

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

1) Görüş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 28 Mart 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

5) **Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu (devamı)**

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Müjde Aslan'dır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Müjde Aslan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Mart 2018

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2017-31.12.2017

Faaliyet Raporu

İçindekiler

I. Genel Bilgiler	3
II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	5
III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	5
IV. Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler	5
V. Finansal durum	7
VI. Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi	10
VII. Diğer Hususlar	11
VIII. Sonuç	11

I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2017-31.12.2017

b) Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi:

Şirketin Ünvanı: Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.
Şirketin Ticaret Sicil Numarası: İstanbul/269821
Şirket Merkezi İletişim Bilgileri: Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity İş Merkezi A Blok Kat:24 34330
Levent İstanbul
Telefon: 0 212 398 02 00
Faks: 0 212 398 02 80
İnternet Adresi: www.morganstanley.com.tr

Şirketimiz İstanbul ili sınırları içinde faaliyet göstermekte olup, merkez dışı şubemiz bulunmamaktadır.

c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:

Şirket organizasyonunda 4 kişilik Yönetim Kurulu altında Genel Müdür ve bir adet Genel Müdür Yardımcısı yer almaktadır.

Dönem içinde yönetim kurulunda görev alan başkan ve üyelerin ad, soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri (Başlangıç ve bitiş tarihleriyle) :

Adı Soyadı		Görev Süresi
Senad Prusac	Yönetim Kurulu Başkanı	04.04.2016 –Devam ediyor
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	17.11.2014 –Devam ediyor
Mandhir Singh Mandair	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2013- Devam ediyor
Murat Pinhas	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2015- Devam ediyor

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri 08.01.2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

Senad Prusac : Senad Prusac, Morgan Stanley'de yönetici direktör ve Küresel Döviz ve Gelişen Pazarlar Biriminin başıdır. 1998 yılında Morgan Stanley Döviz Birimi'nde opsiyon trader olarak çalışmaya başlayan Senad Prusac, şirkette çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2001 yılında üst düzey yönetici, 2005 yılında Avrupa Döviz Opsiyonları Birim başı, 2007'de Küresel Döviz Opsiyonları Birim başı olmuştur. 2007 yılında üst düzey direktör olan Senad Prusac, 2009 yılında Amerika FXEM Alım Satım Birimini başı, 2010'da FXEM Biriminin eş başkanı olarak atanmıştır. 2016 yılında şuanadaki görevi de olan Küresel Makro Alım Satımın başı olmuştur. Senad Prusac, Massachusetts Institute of Technology Elektrik Mühendisliği Bölümünden 1990 yılında, aynı üniversitenin Ekonomi Bölümünden ise 1991 yılında mezun olmuştur. Chicago Üniversitesi'nde İşletme Masterını 1995 yılında tamamlamıştır.

Tevfik Aksoy: Tevfik Aksoy, kariyerine 1989 yılında Aselsan Askeri Elektronik Sanayii'nde üretim planlama mühendisi olarak başlamış, daha sonra sırasıyla Başbakanlık Kamu Ortaklığı İdaresi, University of Delaware, Körfezbank, Bank Ekspres, Deutsche Bank, Phoenix ve Global Menkul Değerlerde çalışmıştır. Aksoy, 2004 yılından 2008 yılına kadar Deutsche Bank'ta Türkiye ve Balkanlar başekonomistliğini yapmış, daha sonra 2008 yılında Morgan Stanley'de Orta ve Dogu Avrupa, Orta Dogu ve Afrika bölgesi Ekonomik Araştırma Biriminden

sorumlu yönetici olarak çalışmaya başlamıştır. Tevfik Aksoy, 2014 yılı Ekim ayından itibaren Sabit Getirili Menkul Kıymetler Departmanında Yönetici Direktör olarak görev yapmaktadır.

Mandir Singh Mandair :Kingston Üniversitesi Muhasebe ve Finans Bölümünden mezun olduktan sonra, muhasebe ile ilgili çeşitli görevlerde bulundu. 1997 yılında Morgan Stanley’de çalışmaya başlamadan önce Merill Lynch’te çalıştı. New York ve Londra’da çeşitli görevlerde bulundu. Mandir Singh Mandair şu anda Avrupa ve Orta Doğu MSIM CFO’su ve Morgan Stanley Avrupa ve Orta Doğu Finans Birim Başkanıdır.

Murat Pinhas: Murat Pinhas, 2007de katıldığı Morgan Stanley Türkiye Yatırım Bankacılığı takımında, 2013’den beri bölüm başkanlığı görevini sürdürmektedir. Şirket birleşme ve devralma ve sermaye piyasaları işlemlerinden sorumludur. Morgan Stanley’e katılmadan önce, Credit Suisse New York’da 6 yıllık yatırım bankacılığı tecrübesi bulunmaktadır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2017 itibariyle aşağıdaki şekildedir:

Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi
Morgan Stanley International Holdings Inc.	34.371.433,47	3.437.143.347
Toplam	34.371.433,47	3.437.143.347

Şirketin 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Yönetim kurulu üyelerinden biri genel müdürdür. Şirketimizde bir genel müdür yardımcısı bulunmaktadır. Şirketimizde, bireysel portföy yönetimi, işlem aracılığı operasyon, mali işler, bilgi işlem, idari işler ve iç denetim birimleri bulunmaktadır.

26.05.2017 tarihinde yapılan yıllık Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu başkan ve üyelerimize, Türk Ticaret Kanunu’nun 395 ve 396’ncı maddeleri uyarınca izin verilmiştir. Diğer taraftan, bu faaliyet raporu döneminde yönetim kurulu üyelerimiz, Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve Şirketin faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

d) Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

e) Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler

Şirketin 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Genel müdür aynı zamanda yönetim kurulu üyesidir. 31.12.2017 tarihi itibariyle personel sayısı 14 kişidir.

f) Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler.

Yoktur.

g) Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Yoktur.

h) Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında temettü dağıtılmamıştır.

i) Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları:

Yoktur.

II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine, 01.01.2017-31.12.2017 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 3.467.630,86 TL; verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 80.107,69 TL'dir.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

IV. Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler

30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulan "Arıgil Menkul Değerler A.Ş."ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1733-20066 No'lu izin yazısına istinaden satın alan Morgan Stanley şirketin ticari ünvanını 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmak suretiyle "Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirmiştir. Satın alma tarihi itibarıyla 250.000 TL olan şirket sermayesi Mayıs 2013 itibarıyla 34.371.433,47 TL'na yükseltilmiştir.

2015 yılında yeni Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde SPK'ya başvuran Şirketimiz "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, aşağıdaki tabloda yer alan kapsamda yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmaya izinlidir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.12.2016 tarih ve 37 sayılı kararı uyarınca, Şirketimizin emir iletimine aracılık faaliyet izni, kendi talebimiz çerçevesinde 31.12.2016 tarihi itibarıyla iptal edilmiştir.

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
I.	Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler		
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler	X	
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler		
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
vi.	Diğer türev araçlar		
IV.	Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti		X
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti		
VI.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.1.	Aracılık yüklenimi		
6.2.	En iyi gayret aracılığı		
VII.	Saklama Hizmeti		
7.1.	Sınırlı Saklama Hizmeti		X
7.2.	Genel Saklama Hizmeti		

Şirketimiz yukarıda da ifade edildiği üzere aracılık sektöründe hizmet vermektedir. Şirketimizin Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki işlem hacmi 2016 yılında 1.212.843.335,54 TL iken 2017 yılında 1.511.298.003 TL olmuştur. Bu işlemler, Şirket portföyüne yapılanlar hariç, portföy yöneticiliği altında yer alan müşterimiz için yapılmıştır. Şirketimizin portföy yönetimi için 1 tane müşterisi vardır.

a) Yatırımlara ilişkin bilgiler

Şirket, dönem içinde herhangi bir yatırımda bulunmamış ve teşvikten yararlanmamıştır.

b) İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun bu konudaki görüşü:

Şirketimizin ayrı bir iç kontrol birimi olmayıp, tüm çalışanlar Şirketimiz prosedürleri çerçevesinde kontrollerini yapmaktadır. İç denetimimiz her yıl, programına uygun olarak denetimlerini yapmakta ve denetim rapor ve sonuçlarını Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

c) Doğrudan veya dolaylı iştirakler, bağlı ortaklıklar ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 18.07.2013 tarih ve BİAŞ -16-GDD-129-929-9021 numaralı yazısı ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 138'inci maddesinin altıncı fıkrasının (a) bendinde yer alan "Esas sözleşmenin tescil ve ilanını müteakip sermayenin yüzde dördü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasının mevcut üyelerine, binde üçü İstanbul Altın Borsası'nın mevcut üyelerine eşit ve bedelsiz olarak devredilir." hükmü çerçevesinde, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 04.07.2013 tarihli ve 2013/17 sayılı toplantısında, Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık paylarından 15.971.064 adet payın Şirketimize bedelsiz olarak devredilmesine karar verildiği belirtilmiştir. 1.341.572 TL değerindeki Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirketimizin satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılmıştır.

d) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

e) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimiz 6 aylık ve 12 aylık finansal tablo ve dipnotları, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız denetime tabiidir. Bağımsız Denetçimiz Deloitte Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Ayrıca Başaran Nas YMMM A.Ş., Şirketimiz ile imzaladığı Denetim ve Tam Tasdik Sözleşmesi çerçevesinde, Şirketimizin gelir ve kurumlar vergisi beyannameleri ve bunlara ek finansal tablolar ve bildirimlerinin denetim ve tasdik işlerini gerçekleştirmektedir. Şirketimizin altı aylık finansal tabloları sınırlı bağımsız denetimden; yıllık finansal tabloları bağımsız denetimden geçmiştir. Diğer taraftan, Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından Mart 2016-Ağustos 2016 dönemine ilişkin bir inceleme yürütülmektedir, henüz tamamlanmamıştır. Bunların dışında herhangi bir özel veya kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

f) Şirketimiz aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Yoktur.

g) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

2017 yılı hedeflendiği gibi karla kapatılmıştır. 01.01.2017- 31.12.2017 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimizin 3.675.636 TL kar ettiği görülmektedir.

26.05.2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

i) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yoktur.

j) Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Yoktur.

k) Hakim şirkete bağlı şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığımız hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2017 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edimin sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

V. Finansal durum

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

2012 yılı Şirketimiz, yeniden aktif olduğu ilk faaliyet yılını zarar ile kapatmıştır. 2013- 2016 yılları arasında Şirketimiz kar elde etmiştir. Şirketimiz 2017 yılında da 2016 yılında olduğu gibi ana gelirini portföy yöneticiliği faaliyetinden elde etmiştir.

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Şirketimizin Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki 12 aylık işlem hacmi 1.511.298.003 TL olarak gerçekleşmiş ve Şirketimizin 2016 yılında 2.605.858 TL olan kar tutarı, portföy yönetimi ve yan hizmetler gelirlerindeki artış nedeniyle 2017 yılında 3.675.636 TL'ye yükselmiştir.

Şirketimizin 31.12.2017 itibariyle özkaynakları 51.706.947 TL, aktif büyüklüğü ise 57.900.592 TL'dir.

Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar aşağıda yer almaktadır. Bağımsız Denetçi'nin Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu'na ve finansal tablolara ilişkin dipnotlara www.kap.gov.tr adresinden ve Şirketimiz internet adresi olan <http://www.morganstanley.com.tr>'den ulaşılabilir. 2017 yılında amortisman giderlerinde yapılan düzeltme sonucu yeniden düzenlenen 2016 sonu finansal tablolara, 2017 yılı ile karşılaştırmalı olarak aşağıda yer verilmiştir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Yeniden düzenlenmiş	Yeniden düzenlenmiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	1 Ocak 2016
Dönen varlıklar	54.268.843	51.472.991	46.051.524
Nakit ve nakit benzerleri	5.945.345	2.892.290	3.748.237
Finansal yatırımlar	43.549.739	42.091.044	38.473.206
Ticari alacaklar	3.327.794	5.468.478	2.971.203
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.181.587	5.340.389	2.824.737
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	146.207	128.089	146.466
Peşin ödenmiş giderler	903.181	717.404	541.312
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	351.555	303.775	317.566
Diğer dönen varlıklar	191.229	-	-
Duran varlıklar	3.631.749	1.830.272	1.404.492
Finansal yatırımlar	1.341.572	1.341.572	159.711
Diğer alacaklar	84.166	57.425	57.425
Ertelenmiş vergi	59.866	-	-
Maddi duran varlıklar	1.878.156	431.275	1.187.356
Maddi olmayan duran varlıklar	267.989	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	57.900.592	53.303.263	47.456.016

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Yeniden düzenlenmiş	Yeniden düzenlenmiş
KAYNAKLAR	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	1 Ocak 2016
Kısa vadeli yükümlülükler	5.517.736	5.041.042	2.945.944
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	64.020	157.123	196.673
Diğer borçlar	1.676.127	2.388.753	786.667
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1.398.634	2.388.753	786.667
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	277.493	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	3.081.062	2.149.090	1.777.267
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	3.081.062	2.149.090	1.777.267
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	696.527	346.076	185.337
Uzun vadeli yükümlülükler	675.909	183.828	73.513
Uzun vadeli karşılıklar	675.909	72.701	44.522

- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	675.909	72.701	44.522
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	111.127	28.991
ÖZKAYNAKLAR	51.706.947	48.078.393	44.436.559
Ödenmiş sermaye	34.371.433	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	654.399	500.339	500.339
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(114.503)	(67.421)	19.371
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	1.122.768	1.122.768	-
Geçmiş yıllar karları	11.997.214	9.545.416	9.699.883
Net dönem karı	3.675.636	2.605.858	(154.467)
TOPLAM KAYNAKLAR	57.900.592	53.303.263	47.456.016

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak - 31 Aralık 2017	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016
Satışlar	20.113.259	15.886.947
BRÜT KAR	20.113.259	15.886.947
Genel yönetim giderleri	(19.690.267)	(16.617.073)
Pazarlama giderleri	(20.160)	(16.069)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	488.084	1.096.201
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(232.761)	(1.870.150)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	658.155	(1.520.144)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.877.337	5.287.885
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	4.535.492	3.767.741
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(859.856)	(1.161.883)
- Dönem vergi gideri	(1.019.078)	(1.117.142)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	159.222	(44.741)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	3.675.636	2.605.858
DÖNEM KARI	3.675.636	2.605.858
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>	(47.082)	(86.792)
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(58.853)	(108.490)
-Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi	11.771	21.698
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar</i>	-	1.122.768
-Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları / kayıpları	-	1.181.861
-Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	(59.093)

DİĞER KAPSAMLI GELİR

TOPLAM KAPSAMLI GELİR

3.628.554

3.641.834

Temel Rasyolarımız:

	31.12.2017	31.12.2016
Cari Oran	9,04	10,21
Toplam Borç/ Toplam Aktif	10.70%	9,80%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	11,98%	10,87%
Brüt Kar Marjı	100,00%	100,00%
Net Kar Marjı	18,27%	16,40%

2017 yılında Cari Oran küçük bir düşüş göstererek 9.04 seviyesine gelmiştir. Yüksek Cari Oran şirketin likidite gücünün ve kısa vadeli borçlarını karşılama kapasitesinin iyi olduğunun göstergesidir. Toplam Borçların Aktiflere oranı %10.70 seviyesindedir, ve düşük bir borçluluğa işaret etmektedir. Toplam Borçların Özsermayeye oranı %11.98'dir. Şirket güçlü bir özsermaye seviyesi ile faaliyet göstermektedir. Net Kar Marjı, %18.27 seviyesine yükselmiştir ve 2017 yılında artan karlılığın göstergesi olmuştur.

c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirketimiz sermayesi karşılıksız kalmamıştır ve borca batık değildir.

d) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Yoktur.

e) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimizin kar dağıtım politikası esas sözleşmesinin 17'nci maddesinde açıklanmıştır.

VI. Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Şirketimiz iki müşterisi Grup şirketi olan Morgan Stanley International Plc ile Morgan Stanley'dir. Şirketimizin bu çalışma yapısı nedeniyle, satış ve karlılık ile ilgili bir riski bulunmamaktadır. Borç/özkaynak oranları da düşüktür.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2017 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 14'dir. Şirketimizin 31.12.2017 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 188.647 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 424.611 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2017 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Yoktur.

c) Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ücretlendirme politikası, en yetenekli çalışanları çekmek ve onları tutmak ve aynı zamanda aşırı risk alınmasını azaltmak ve hisse senedi sahiplerinin menfaatleri ile ücretlendirmeyi uygun hale getirmek amaçlarını karşılamak üzere tasarlanmıştır. Ücretlendirme politikasının ana kaynaklarından biri olan çalışan sözleşmelerinde yer aldığı gibi ve diğer bir ana kaynak olan Personel El kitabı ile uyumlu olarak, Morgan Stanley ücretlendirme politikası toplam ücret kavramına dayalıdır ve çalışanlarını "performans için ödeme" felsefesi ile motive etmektedir. Ek olarak, ücretlendirmeye ilişkin SPK ilkelerinin bir çok kısmı Morgan Stanley Yatırımcı İlişkileri web sitesinde herkese açık olarak yer verilen Morgan Stanley'nin Yıllık Vekaletname ve Ücretlendirme Açıklaması ile uyumludur. Bu açıklamalar, Ücretlendirme komitesi, ücret ve performans arasındaki bağlantı, ücretlendirme tasarımı ve yapısı, risk düzeltilmesi ve uzun süreli teşvikler hakkındaki detayları açıklamaktadır.

Morgan Stanley aşağıda yer alan alanlarda SPK Ücretlendirme Politikalarına uyum sağlayamamıştır ve bu konuya ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

Organizasyon içindeki her bir birim için değişken ücret ile toplam ücret arasındaki azami oran saptanır. Bir çalışanın yönetimdeki yetki ve sorumluluğu arttıkça bu oranın da artmasına dikkat edilir.

Yukarıda özetlendiği üzere, Morgan Stanley, toplam ücret (ödül) metodolojisine sahiptir ki bu toplam ücretteki hareket, çalışanın organizasyon için değerini ve göreceli performansını işaret etmektedir. Toplam ücreti azaltabilme esnekliği, eğer bu alınması gereken doğru karar ise, bizim değişken ücreti hiç vermeyebileceğimiz anlamına gelmektedir. Değişken ücret ile toplam ücret arasında minimum bir oran olmaması bizim, ücretlendirme maliyeti üzerinde maksimum kontrol sahibi olmamamızı sağlamaktadır.

Bir nitelikli çalışanın değişken ücretinin tespitinde kullanılan performans değerlendirme sonuçlarından, değişken ücretinin tespit edildiği tarihi takip eden 15 iş günü içinde ilgili nitelikli çalışan haberdar edilir.

Bir çalışanın değişken ücret için uygunluğu ihtiyaridir ve iç ve dış kıyaslamalar ile birlikte çeşitli finansal ve stratejik ölçütleri yansıtan sürekli çok boyutlu bir sürece bağlıdır.

VIII. Sonuç

Şirketimiz 2017 yılını net karla kapatmıştır. 2018 yılında da bu yönde çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Tevfik Aksoy

Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Pinhas