

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") 01/01/2019–31/12/2019 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında 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, 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 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 26 Mart 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine 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 yansıtabilecek 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, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken 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 çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtabilecek yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtabilecek 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, 26 Mart 2020

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2019 - 31.12.2019

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.....	10
VIII. Sonuç	12

I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2019 - 31.12.2019

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 3 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 - 25.06.2019
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	17.11.2014 - 07.02.2020
Mandhir Singh Mandair	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2013 - 25.09.2019
Kai Richard Pohl	Yönetim Kurulu Üyesi	25.09.2019 - 23.01.2020
David Edward Michael Best	Yönetim Kurulu Başkanı	26.06.2019 - Devam ediyor
Christopher Edward Beatty	Yönetim Kurulu Üyesi	24.02.2020 - Devam ediyor
Mustafa Duman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Vekili	04.02.2020 - Devam ediyor

Yetki sınırları: Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri 12.06.2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

Dönem içinde görev yapan Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

David Edward Michael Best: David Best, Morgan Stanley'de Yönetici Direktördür ve EMEA bölgesi Yardımcı COO'sudur. David Best Morgan Stanley'e 1997 yılında Finans Departmanında başlamış daha sonra Kurumsal Menkul Kıymetler Departmanında çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2012 yılında Yönetici Direktör olmuştur. 2014 yılında Morgan Stanley UK Group Pension Trustee Limited'e Yönetim Kurulu Başkanı olarak, 2016 yılında MS Bank AG'nin Danışman Yönetim Kurulu'na üye olarak atanmıştır. 2017 yılında ise İngiliz Bankacılık Birliği'nin Yönetiminde çeşitli görevler almıştır. David Best, Manchester'daki Victoria Üniversitesi mezunu ve serbest mali müşavirdir.

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.

Kai Richard Pohl: Kai Richard Pohl, kariyerine 1995 yılında Deutsche Bank'da risk analisti olarak başlamış, daha sonra sırasıyla, ABN AMRO, West LB, Societe Generale'de çeşitli görevlerde çalışmıştır. 2015 yılında Fintegral UK Ltd.'da Yönetici Direktör olarak çalışmaya başlamıştır. 2018 yılından itibaren, Morgan Stanley'de risk yönetiminden sorumlu Yönetici Direktör olarak çalışmaktadır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2019 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 3 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. 31.12.2019 tarihi itibariyle. 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.

12.06.2019 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 3 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Genel müdür aynı zamanda yönetim kurulu üyesidir. 31.12.2019 tarihi itibariyle personel sayısı 13 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, 2017, 2018 ve 2019 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, 01.01.2019-31.12.2019 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 1.154.615,31 TL'dir. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar yoktur.

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.SP.K.0.16-1733-20066 No'lu izin yazısına istinaden satın alan Morgan Stanley şirketin ticari ünvanını 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na 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 2018 yılında 1.047.540.078 TL iken 2019 yılında 464.618.381 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, bağli 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 belirtilmiş olup kayıtlarımızdaki güncel değeri 1.517.254 TL'dir.

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 Denetimimiz DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Ayrıca PwC YMM 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.

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 ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

2019 yılı hedeflendiği gibi karla kapatılmıştır. 01.01.2019- 31.12.2019 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimizin 11.461.038 TL kar ettiği görülmektedir.

12.06.2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

ı) 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.

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

Yoktur.

j) 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 2019 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:

Şirketimiz, yeniden aktif olduğu ilk faaliyet yılını zarar ile kapatmasına rağmen sonraki yıllarda hep kar elde etmiştir. Şirketimiz 2019 yılında da 2018 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 464.618.381 TL olarak gerçekleşmiş ve Şirketimizin 2018 yılında 13.830.563 TL olan kar tutarı, portföy yönetimi gelirlerindeki düşüş nedeniyle 2019 yılında 11.461.038 TL'ye gerilemiştir.

Şirketimizin 31.12.2019 itibarıyla özkaynakları 77.017.603 TL, aktif büyüklüğü ise 88.572.250 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.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2019 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

VARLIKLAR	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Dönen varlıklar	78.580.361	68.583.927
Nakit ve nakit benzerleri	14.964.383	22.992.215
Finansal yatırımlar	60.404.085	40.724.621
Ticari alacaklar	2.398.307	2.998.158
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.388.833	2.876.366
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	9.474	121.792
Peşin ödenmiş giderler	368.202	1.131.171
Diğer dönen varlıklar	445.384	737.762
Duran varlıklar	9.991.889	4.959.715
Finansal yatırımlar	1.517.254	1.517.254
Diğer alacaklar	88.098	86.437
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	88.098	86.437
Ertelenmiş vergi varlığı	447.045	74.072
Maddi duran varlıklar	7.177.974	2.783.137
Maddi olmayan duran varlıklar	761.518	498.815
TOPLAM VARLIKLAR	88.572.250	73.543.642

KAYNAKLAR	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden Geçmiş	denetimden geçmiş
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli yükümlülükler	7.910.752	6.610.578
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	279.683	58.001
Diğer borçlar	2.755.775	2.730.229
- İlişkili taraflara diğer borçlar	2.371.665	1.392.202
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	384.110	1.338.027
Kısa vadeli karşılıklar	2.935.121	2.602.137
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.935.121	2.602.137
Kiralama işlemlerinden borçlar	951.147	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	493.773	668.439
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	495.253	551.772
Uzun vadeli yükümlülükler	3.643.895	1.382.204
Uzun vadeli karşılıklar	785.877	1.382.204

- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	785.877	1.382.204
Kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar	2.858.018	-
ÖZKAYNAKLAR	77.017.603	65.550.860
Ödenmiş sermaye	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.489.783	844.170
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(95.448)	(101.153)
Geçmiş yıllar karları	29.790.797	16.605.847
Net dönem karı	11.461.038	13.830.563
TOPLAM KAYNAKLAR	88.572.250	73.543.642

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2019 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 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Satış Gelirleri	28.136.616	33.913.990
BRÜT KAR	28.136.616	33.913.990
Genel yönetim giderleri	(25.593.791)	(24.848.419)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(154.333)	(35.020)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	628.840	1.196.444
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(1.399.147)	(848.993)
ESAS FAALİYET KARI	1.618.185	9.378.002
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	13.247.345	8.272.061
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	14.865.530	17.650.063
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(3.404.492)	(3.819.500)
- Dönem vergi gideri	(3.778.891)	(3.837.044)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	374.399	17.544
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	11.461.038	13.830.563
DÖNEM KARI	11.461.038	13.830.563
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	5.705	13.350
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	7.131	16.688
-Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi	(1.426)	(3.338)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	11.466.743	13.843.913

Temel Rasyolarımız:

	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran	10,07	10,37
Toplam Borç/ Toplam Aktif	13,05%	10,87%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	15%	12,19%
Brüt Kar Marjı	100%	100%
Net Kar Marjı	40,70%	40,8%

2019 yılında Cari Oran, 2018 yılına göre %0,3 düşüş göstermiştir. Ancak Şirket hala yüksek Cari Orana sahiptir ve bu şirketin likidite gücünün ve kısa vadeli borçlarını karşılama kapasitesinin iyi olduğunun göstergesidir. Toplam Borçların Aktiflere oranı %13,05 seviyesindedir ve düşük bir borçluluğa işaret etmektedir. Toplam Borçların Özsermayeye oranı %15'dir. Şirket güçlü bir özsermaye seviyesi ile faaliyet göstermektedir. Net Kar Marjı, %40,70 seviyesindedir.

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 dağıtım yapılmıyacaksa gerçeği 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:

Şirketimizin 31.12.2019 tarihi itibarıyla tek müşterisi grup şirketimiz olan Morgan Stanley International Plc'dir. Şirketimizin bu çalışma yapısı nedeniyle, satış ve kârlılık ile ilgili bir riski bulunmamaktadır. Borç/özkaynak oranları da düşüktür.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2019 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 13'tür. Şirketimizin 31.12.2019 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 338.690 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 991.610 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2019 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Kai Richard Pohl yerine 04.02.2020 tarihinde Mustafa Duman; Tevfik Aksoy yerine 24.02.2020 tarihinde Christopher Edward Beatty yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır. Ayrıca Mustafa Duman, 11.02.2020 tarihinde genel müdür vekili olarak atanmıştır.

c) Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler

Bu ücretlendirme açıklaması, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'de ücretlendirme ile ilgili ilkeleri açıklamaktadır. Bu açıklamada belirtilen politika ve ilkelerden bazıları küresel anlamda Morgan Stanley, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri için geçerlidir.

Morgan Stanley, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte, hissedarlara ve Şirket stratejisine uyumlu, sorumlu ve etkili bir tazminat programına bağlıdır, motive edici ve rekabetçi bir yapıya sahiptir ve kurumsal yönetim, risk yönetimi ve düzenleyici ilkeler bazında mevcut en iyi uygulamaları kullanmaktadır.

Morgan Stanley'nin Küresel Ücret Politikası, Firma'nın; Müşterilere Öncelik Tanımak, Müstesna Fikirler ile Yol Almak, Doğru Olanı Yapmak ve Sunulan Değeri Geri Vermek gibi temel değerleri ile desteklenmektedir. Şirket stratejisi, değerlerimizle tutarlı bir şekilde hareket etmeyi teşvik eder ve güçlü yönetim süreçleri ile bu uygulamalar takip edilir.

Bu Politika dört temel hedefi yerine getirmek için tasarlanmıştır; sürdürülebilir performans sağlamak, üst düzey yetenekleri kendine çekmek ve elde tutmak, aşırı risk almaktan kaçınmak ve ücretlendirme politikasını hissedarların çıkarlarıyla uyumlaştırmak. Morgan Stanley ücretlendirme politikası 'toplam ödül' kavramına dayanır ve çalışanları "performansa göre ödeme" felsefesiyle motive eder; bunun yanında Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlemiş olduğu birçok ücretlendirme ilkesi ile uyumludur. Morgan Stanley'nin Küresel Ücretlendirme Politikası ve ücret uygulamaları ile ilgili daha fazla bilgi, Şirketin Morgan Stanley Yatırımcı İlişkileri internet sitesinde kamuya açık bir şekilde yayınlanan yıllık vekaletname beyannamesi bölümünde yer almaktadır. Vekaletname beyannamesi, Şirketin Küresel Ücretlendirme Kurulu'nun niteliği, rolü ve yetkisi, ücret ve performans, ücret tasarımı ve yapısı, risk düzenlenmesi ve uzun vadeli teşvikler arasındaki bağlantılar hakkında bilgi içerir.

Morgan Stanley aşağıda açıklanan alanlarda SPK Ücretlendirme Politikalarını uygulamamaktadır:

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.

Morgan Stanley, yukarıda belirtildiği üzere 'toplam ödül' felsefesine sahiptir; toplam ödüldeki hareket, her çalışan için her yıl o çalışanın organizasyondaki göreceli performansını yansıtmaktadır. Şirket, risk yönetimi, performans ve davranışları göz önünde bulundurarak değişken ücret politikasını ayarlama ve dolayısıyla gerektiğinde bu değişken ücreti azaltma veya ortadan kaldırma esnekliğini elinde tutmaktadır. Değişken maaş ve toplam maaş arasında asgari oran bulunmaması, Şirketin ücret masraflarını maksimum bir şekilde kontrol altında tutmasını ve sonrasında ücret, performans, davranış ve risk arasındaki bağı daha da güçlendirmesini 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.

Değişken ücretin göz önünde bulundurulmasına yönelik çalışanın uygunluğu isteğe bağlıdır ve iç ve dış kıyaslamaların yanı sıra bir dizi finansal ve stratejik önlemi yansıtan devamlı ve çok boyutlu bir sürece tabidir. Sonuçlara yönelik performans değerlendirmesi ve iletişim değişken ücretler belirlenmeden önce gerçekleşir. Sonuç olarak, değişken ücret belirlenirken performans değerlendirme sonuçları dikkate alınmaktadır.

VIII. Sonuç

Şirketimiz 2019 yılını net karla kapatmıŐtır. 2020 yılında da bu yönde çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkanı
David Edward Michael Best

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mustafa Duman