

“

**MORGAN STANLEY
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**(ESKİ ADIYLA
ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.)**

**29 ŞUBAT 2008 TARİHİ
İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR**

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**29 ŞUBAT 2008 VE 30 KASIM 2007 TARİHLERİ İTİBARI İLE BİLANÇOLAR***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)*

VARLIKLAR	Not	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Cari /Dönen Varlıklar		10.053.355	3.289.343
Hazır değerler	4	6.520.240	1.552.313
Menkul kıymetler (net)	5	2.410.284	839.723
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	914.830	803.149
Diğer alacaklar (net)	10	1.424	-
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	12	206.577	94.158
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		4.712.021	4.797.590
Ticari alacaklar (net)	7	1.000	1.000
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	19.829	19.829
Maddi varlıklar (net)	14	4.452.869	4.511.960
Maddi olmayan varlıklar (net)	15	238.324	264.801
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	12	-	-
Toplam Varlıklar		14.765.376	8.086.933

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 VE 30 KASIM 2007 TARİHLERİ İTİBARI İLE BİLANÇOLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Kısa Vadeli Yükümlülükler		746.129	582.372
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	28.664	91.049
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	155.010	162.296
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	405.678	53.769
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	156.777	275.258
Uzun Vadeli Yükümlülükler		121.021	112.698
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	22.584	14.261
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	98.437	98.437
Diğer yükümlülükler (net)	10	-	-
ÖZSERMAYE		13.898.227	7.391.863
Sermaye	19	13.500.000	7.500.000
Sermaye yedekleri	20	-	-
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		-	-
Kar yedekleri	21	1.580.317	1.580.317
Yasal yedekler		18.683	18.683
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		1.474.262	1.474.262
Özel yedekler		87.372	87.372
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı / zararı		506.364	(1.682.822)
Geçmiş yıllar kar/zararları	22	(1.688.454)	(5.632)
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		14.765.376	8.086.933

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 VE 28 ŞUBAT 2007 TARİHLERİNDE
SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT GELİR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir)

ESAS FAALİYET GELİRLERİ	Not	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
Satış gelirleri (net)	30	-	-
Satışların maliyeti (-)	30	-	-
Hizmet gelirleri (net)	30	3.058.253	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	30	-	-
Brüt esas faaliyet karı		3.058.253	-
Faaliyet giderleri (-)	31	(2.862.014)	(380.488)
Net esas faaliyet karı/zararı		196.239	(380.488)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	32	334.555	475.841
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	32	-	-
Finansman giderleri (-)	33	(24.430)	-
Faaliyet karı / zararı		506.364	95.953
Net parasal pozisyon karı/zararı	34	-	-
Vergi öncesi kar / zarar		506.364	95.953
Vergiler	35	-	-
Net dönem karı/zararı		506.364	95.953
Hisse başına kazanç	36	-	-

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 VE 30 KASIM 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Net Dönem Zararı	Geçmiş Yıllar Kar/ (Zararları)	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla	250.000	7.943	1.270.204	87.372	(2.907)	212.073	1.824.685
Nakit sermaye artışı	7.250.000	-	-	-	-	-	7.250.000
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	-	-	2.907	(2.907)	-
Yedeklere transfer	-	10.740	204.058	-	-	(214.798)	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(1.682.822)	-	(1.682.822)
30 Kasım 2007 tarihi itibarıyla	7.500.000	18.683	1.474.262	87.372	(1.682.822)	(5.632)	7.391.863
1 Aralık 2007 tarihi itibarıyla	7.500.000	18.683	1.474.262	87.372	(1.682.822)	(5.632)	7.391.863
Nakit sermaye artışı	6.000.000	-	-	-	-	-	6.000.000
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transfer	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	506.364	-	506.364
29 Şubat 2008 tarihi itibarıyla	13.500.000	18.683	1.474.262	87.372	(1.176.458)	(5.632)	13.898.227

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**29 ŞUBAT 2008 VE 30 KASIM 2007 TARİHLERİNDE
SONA EREN YILLARA AİT NAKİT AKIM TABLOLARI***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)*

		1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Ocak – 30 Kasım 2007
	Not		
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı/(zararı)		506.364	(1.682.822)
Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıkların amortismanı	14	146.741	69.085
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	15	26.477	52.960
Maddi varlıkların satışından kaynaklanan kar		-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	18	8.323	14.261
Menkul kıymet reeskontları		(205.828)	(115.602)
Vergi karşılığı	35	-	98.711
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		482.079	(1.563.407)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış		-	9
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış		(111.681)	(803.149)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(112.419)	(94.158)
Diğer alacaklar ve duran varlıklardaki (artış)/azalış		(1.424)	-
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		(62.385)	68.838
İlişkili taraflara borçlardaki artış/(azalış)		(7.286)	(7.253.231)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış		351.909	296.209
Verilen avanslar ve teminatlardaki artış		(118.481)	(500)
Faaliyetlerde (kullanılan)/elde edilen nakit		420.312	(9.349.389)
Ödenen vergiler		-	-
Ödenen kıdem tazminatı	18	-	-
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit		420.312	(9.349.389)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(1.364.733)	(347.325)
Finansal varlıklardaki değişim (net)		-	(1.371)
Maddi varlık satışından elde edilen nakit		-	-
Maddi varlık alımları	14	(87.652)	(4.577.815)
Maddi olmayan varlık alımları	15	-	(317.761)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(1.452.385)	(5.241.530)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Nakit sermaye artışı		6.000.000	7.250.000
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		6.000.000	7.250.000
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM			
		4.967.927	(7.340.919)
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	1.552.313	8.893.232
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	6.520.240	1.552.313

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, SPK'nın 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1733-20066 No'lu izin yazısına istinaden Morgan Stanley Grup Şirketleri tarafından satın alınmış ve Şirket'in "Anıtlı Menkul Değerler A.Ş." olan ticari ünvanı 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 değiştirilmiştir.

Şirket'in merkezi Büyükdere Cad. Regus Ofis Kanyon Ofis Binası Kat:5 No.185 Levent /İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket'in ana hissedarları Şirket sermayesindeki %99,99'luk pay ile Morgan Stanley International Holdings INC.'dir.

Şirket'in kuruluş amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket'in alım satım aracılığı, yatırım danışmanlığı ve halka arz aracılık yetki belgeleri ile sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır.

Şirket'in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir. 29 Şubat 2008 itibariyle çalışan personelin sayısı 18'dir. (30 Kasım 2007: 14)

Şirket'in 29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	29 Şubat 2008		
	Hisse adedi	Hisse tutarı (YTL)	Hisse yüzdesi (%)
Morgan Stanley International Holdings INC	1.349.989.200	13.499.892	99,99
MSL Incorporated	2.700	27	<1
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	2.700	27	<1
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	2.700	27	<1
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	2.700	27	<1
Toplam	1.350.000.000	13.500.000	100,00

Ortaklar	30 Kasım 2007		
	Hisse adedi	Hisse tutarı (YTL)	Hisse yüzdesi (%)
Morgan Stanley International Holdings INC	749.994.000	7.499.940	99,99
MSL Incorporated	1.500	15	<1
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	1.500	15	<1
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	1.500	15	<1
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	1.500	15	<1
Toplam	750.000.000	7.500.000	100,00

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

a. Uygulanan Muhasebe Standartları:

Şirket, mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlamaktadır.

15 Kasım 2004 tarih ve 25290 mükerrer sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:XI No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tebliğde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan standartların uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları’na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu nedenle mali tablolara enflasyon muhasebesi uygulaması en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yapılmıştır. Mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK’nın 20 Aralık 2004 tarihli duyurusu ile zorunlu kılınan formatlarda hazırlanmıştır.

Şirket, defterlerini ve kanuni mali tablolarını (“Kanuni Mali Tablolar”) Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. İlişikteki mali tablolar Şirket’in yasal kayıtlarına yapılan SPK Muhasebe Standartları’nın gerektirdiği bir takım düzeltmeleri ve yeniden sınıflamaları içermektedir.

Geçmiş yıl mali tablolarında cari dönemle tutarlı olarak sunulabilmesi amacıyla bazı sınıflamalar yapılmıştır. Bu sınıflamaların faaliyet sonuçlarına hiçbir etkisi bulunmamaktadır.

b. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Şirket’in ölçüm ve raporlama birimi Yeni Türk Lirası’dır (YTL). 1 Ocak 2005 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen mali tablolarda, Türk Parası’nın satın alma gücündeki değişiminin gösterilmesi amacıyla, “UMS 29: Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama” hükümlerince öngörüldüğü üzere genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır. UMS 29, hiperenflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini öngörmektedir.

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 1 Ocak 2005 tarihinden sonra enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

c. Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması:

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) ve UMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

c. Yeni ve Güncelleştirilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uyarlaması (devamı):

Bu mali tabloların onaylandığı tarihte, aşağıda belirtilen standartlar ve yorumlar yayınlanmış olmasına rağmen yürürlükte değildi:

- | | |
|--|--|
| • UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" | • 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" | • 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" | • 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" | • 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" | • 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |

Şirket yönetimi, gelecek dönemler için bu standartların ve yorumların uyarlanmasının Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını tahmin etmektedirler.

d. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Mali tablolardaki sayısal veriler önceki dönemle karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

Şirket, Ana Ortaklığı Morgan Stanley International Holdings INC'in hesap dönemi ile uyum sağlayabilmek amacıyla, 1 Aralık - 30 Kasım döneminin Şirket için özel hesap dönemi olarak tayin edilmesi talebiyle T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'na başvuruda bulunmuştur. T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 6 Eylül 2007 tarihli onay yazısına istinaden, Şirket 1 Aralık 2007 tarihinden itibaren başlamak üzere hesap dönemini 1 Aralık - 30 Kasım özel hesap dönemi olarak değiştirmiştir. Bu nedenle ilk yıla mahsus olmak üzere Şirket'in ekli finansal tabloları 1 Ocak 2007-30 Kasım 2007 dönemini kapsayan 11 aylık faaliyet sonuçlarını yansıtmakta olup, gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosu ile bu tabloların ilgili dipnotlarının cari dönem rakamları önceki dönem rakamları ile karşılaştırılabilir değildir.

e. Netleştirme/Mahsup:

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerleme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat:

Dönem içinde işletmenin olağan faaliyetlerinden sağladığı ekonomik faydanın brüt tutarını göstermektedir.

Faiz Geliri ve Gideri:

Faiz gelir ve giderleri, faiz içeren bütün finansal enstrümanlar üzerinden etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

Komisyon Geliri ve Gideri:

Komisyon ve ücret gelirleri ve giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gelir ve gider olarak kaydedilirler.

b. Maddi Varlıklar:

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden izleyen dönemlerde alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre varlıklara giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

c. Maddi Olmayan Varlıklar:

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve izleyen dönemlerde satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Maddi olmayan varlık itfa payları gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir. Maddi olmayan varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren itfa edilir.

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, sözkonusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

e. Borçlanma Maliyetleri:

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. Finansal Araçlar:

Finansal araçlar finansal aktifler ve finansal pasiflerden oluşmaktadır. Finansal araçlar Şirket'in ticari aktivite ve faaliyetlerinin temelini oluşturmaktadır. Bu araçlarla ilgili riskler Şirket'in aldığı toplam riskin çok önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Finansal araçlar Şirket'in bilançosundaki kredi, piyasa ve likidite risklerini her açıdan etkilemektedir. Şirket, bu araçların alım ve satımını müşterileri adına ve kendi nam ve hesabına yapmaktadır.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra ticari alacaklar, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar, aktif piyasalarda borsa fiyatı bulunmayan ve güvenilir bir şekilde değeri ölçülemeyen varlıklar dışındaki bütün finansal aktifler makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değerleriyle değerlendirilmeyen ve vadeleri sabit olan varlıklar iskonto edilmiş değerleriyle, vadeleri sabit olmayanlar maliyetleriyle muhasebeleştirilir. Finansal varlıkların değerlemeleri değer düşüş karşılığı için periyodik olarak kontrol edilir.

Makul değer, istekli alıcı ve satıcıların bir araya geldiği piyasalarda bir aktifin başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhütün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal aracın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

Finansal araçların tahmini makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, bu raporda sunulan tahminler Şirket'in varlıklarını elden çıkarması durumunda cari piyasa koşullarında elde edilebileceği değerler olmayabilir.

Banka mevduatı ve alacaklar karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal araçlardır.

Bazı finansal varlıkların maliyet değerine eşit olan kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli nitelikleri nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

Aşağıda her finansal aracın tahmini makul değerini belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Hazır değerler: Yabancı para cinsinden kasa ve banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlendirilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla yabancı para hazır değerler bulunmamaktadır. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların tahmini makul değerleridir.

Menkul kıymetler: Borsalarda işlem gören menkul kıymetler için makul değerler borsa rayiçleri veya piyasa değerleri kullanılarak bulunur. Piyasa değeri bilinmeyenler için defter değeri tahmini makul değerleridir. Makul değer, bilanço tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

f. Finansal Araçlar: (devamı)

Şirket, menkul kıymetler portföyünü aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar kısa vadeli fiyat hareketleri veya marjinlere bağlı olarak kar etmek amacıyla portföye alınan kıymetlerdir. Kayıtlara alındıktan sonra alım satım amaçlı finansal varlıklar güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlar ilgili dönemin net kar veya zararı içerisinde gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar:

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, belirli bir vade yapısı ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Şirket'in vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal gücü olan kıymetlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle değerlendirilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Kayıtlara alındıktan sonra satılmaya hazır finansal varlıklar güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen menkul kıymetler iskonto edilmiş değerleriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlar ilgili dönemin net kar veya zararı içerisinde gösterilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması durumunda makul değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan tutar yatırım amaçlı menkul değerlerden kaynaklanan kar/zarar olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Ticari alacaklar ve ticari borçlar: Tahsili şüpheli alacaklar karşılığı sonrası ticari alacaklar ile ticari borçların bilançodaki mevcut değerleri, tahmini makul değerleridir.

İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar: İlişkili taraflardan alacaklar/borçların bilanço değerleri makul değer olarak kabul edilir.

Finansal borçlar: Finansal borçlar, kullanıldıkları tarihte sabitlenen faiz oranlarına tabidir. Banka kredileri elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilir. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançodaki kredi tutarına eklenir.

Kredi riski

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

f. Finansal Araçlar: (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Şirket için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerdir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Likidite riski

Şirket genellikle kısa vadeli finansal araçlarını nakite çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu araçlardan elde edilen tutarlar makul değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

h. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Parası'na çevrilmektedir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla dövizle bağlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır.

1. Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayınlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. İki tür olay tanımlanmaktadır:

- Bilanço tarihi itibarıyla mevcut olan olaylara ilişkin yeni deliller ve/veya açıklıklar getiren (bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar),
- İlgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar),
- İlişikteki mali tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

j. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilir ve mali tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların kullanımına ilişkin olasılığın düşük olması haricinde şarta bağlı yükümlülüklerini dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

l. Kiralama İşlemleri:

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar bulunmamaktadır.

m. İlişkili Taraflar:

Ekteki mali tablolarda Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

o. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

p. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

r. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Mali tablolarda yer alan gelir vergileri, ilgili dönemin vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir.

Mali tablolarda işletmenin faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisi, gelir vergisi ve fonlara ilişkin yükümlülükler için tahmini karşılık ayrılmıştır. Cari dönem vergisi, faaliyet sonuçları üzerinden vergisel açıdan kabul edilmeyen giderler ve istisnalar dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerdeki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağının anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

s. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır.

t. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

u. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

v. Nakit Akım Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin hazır değerlerdeki değişimler; esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmıştır. Hazır değerler, kısa vadeli yükümlülükler için elde bulundurulan ve yatırım amacıyla veya diğer amaçlarla kullanılmayan kasa, banka gibi varlıklardır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

4. HAZIR DEĞERLER

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Vadesiz mevduat	62.518	42.493
Vadeli mevduat	6.457.722	1.509.820
	<u>6.520.240</u>	<u>1.552.313</u>

Vadeli Mevduat

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	29 Şubat 2008
YTL	8,00	Mart 2008	1.447.162
YTL	14,75	Mart 2008	5.010.560
			<u>6.457.722</u>
Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2007
YTL	8,00	Aralık 2007	1.509.820
			<u>1.509.820</u>

5. MENKUL KIYMETLER

		29 Şubat 2008	
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	2.215.016	2.410.284	2.410.284
	<u>2.215.016</u>	<u>2.410.284</u>	<u>2.410.284</u>

(*) 864.008.-YTL'lik bölümü İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı ve 1.546.276.-YTL'lik bölümü de İMKB Hisse Senetleri Piyasası işlem teminatı olarak İMKB Hisse Senetleri Müdürlüğü'nün TCMB nezdindeki hesabında tutulmaktadır.

		30 Kasım 2007	
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri	722.750	839.723	839.723
	<u>722.750</u>	<u>839.723</u>	<u>839.723</u>

29 Şubat 2008 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 980.000 YTL olan Kasım 2008 vadeli devlet tahvillerinden ve nominal değeri 1.850.000 YTL olan Mayıs 2009 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (30 Kasım 2007: 980.000 YTL nominal, Kasım 2008 vadeli devlet tahvili)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

6. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar (Kısa vadeli):

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Müşterilerden alacaklar	-	-
	-	-

Ticari alacaklar (Uzun vadeli):

Verilen depozitolar	1.000	1.000
	1.000	1.000

Ticari borçlar (Kısa vadeli):

Satıcılar	(28.664)	(91.049)
	(28.664)	(91.049)

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

- a) 29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilgili bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
<u>İlişkili taraflardan alacaklar:</u>		
Morgan Stanley & Co International PLC	914.830	803.149
	914.830	803.149

Şirket, Morgan Stanley & Co International PLC'ye danışmanlık ve alım satım aracılık hizmetleri vermekte olup, 29 Şubat 2008 tarihi itibariyle alacaklı olduğu tutar danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

<u>İlişkili taraflara borçlar:</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Personele borçlar	-	-
Morgan Stanley & Co International PLC	155.010	162.296
	<u>155.010</u>	<u>162.296</u>

- b) 29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihlerinde son eren yıllarda ilişkili taraflardan gelir/giderler aşağıdaki gibidir:

<u>İlişkili taraflara ilişkin komisyon gelirleri:</u>	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
Morgan Stanley & Co International PLC	2.143.423	-
	<u>2.143.423</u>	<u>-</u>
<u>İlişkili taraflara ilişkin Danışmanlık Gelirleri:</u>		
Morgan Stanley & Co International PLC	914.830	-
	<u>914.830</u>	<u>-</u>
<u>İlişkili taraflara ilişkin faiz giderleri:</u>		
Morgan Stanley & Co International PLC	24.430	-
	<u>24.430</u>	<u>-</u>

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

<u>Diğer Alacaklar:</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Personel İş Avansları	1.424	-
	<u>1.424</u>	<u>-</u>
<u>Diğer yükümlülükler:</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	156.777	275.258
	<u>156.777</u>	<u>275.258</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

11. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS") göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UMS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir.

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farklılıkları	(101.289)	(101.289)
Kıdem tazminatı karşılığı	2.852	2.852
Diğer	-	-
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	<u>(98.437)</u>	<u>(98.437)</u>

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri:</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
1 Aralık, açılış bakiyesi	(98.437)	274
Ertelenmiş vergi gideri	-	(98.711)
Kapanış bakiyesi	<u>(98.437)</u>	<u>(98.437)</u>

12. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer cari/dönen varlıklar:</u>	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Peşin ödenen giderler	77.043	21.399
Peşin ödenen vergi ve faizler	5.040	2.527
Devreden KDV	124.494	70.232
	<u>206.577</u>	<u>94.158</u>

29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibarıyla diğer cari olmayan/duran varlıklar bulunmamaktadır.

13. FİNANSAL VARLIKLAR

	Ortaklık Payı (%)	29 Şubat 2008	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2007
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,009	<u>19.829</u>	0,009	<u>19.829</u>
		<u>19.829</u>		<u>19.829</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

14. MADDİ VARLIKLAR (NET)

	Binalar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>					
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	-	-	851.718	3.748.904	4.600.622
Alımlar	-	-	35.347	52.303	87.650
29 Şubat 2008 bakiyesi	-	-	887.065	3.801.207	4.688.272
<u>Birikmiş amortismanlar</u>					
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	-	-	(45.414)	(43.248)	(88.662)
Dönem gideri	-	-	(51.566)	(95.175)	(146.741)
29 Şubat 2008 bakiyesi	-	-	(96.980)	(138.423)	(235.403)
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	-	-	806.304	3.705.656	4.511.960
29 Şubat 2008 itibariyle net defter değeri	-	-	790.085	3.662.784	4.452.869

	Binalar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>					
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	-	-	22.807	-	22.807
Alımlar	-	-	828.911	3.748.904	4.577.815
30 Kasım 2007 kapanış bakiyesi	-	-	851.718	3.748.904	4.600.622
<u>Birikmiş amortismanlar</u>					
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	-	-	(19.577)	-	(19.577)
Dönem gideri	-	-	(25.837)	(43.248)	(69.085)
30 Kasım 2007 kapanış bakiyesi	-	-	(45.414)	(43.248)	(88.662)
31 Aralık 2006 itibariyle net defter değeri	-	-	3.230	-	3.230
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	-	-	806.304	3.705.656	4.511.960

Şirket'in maddi varlıklarının amortismanında kullandığı ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

Binalar	50 yıl
Taşıtlar	4 - 5 yıl
Demirbaşlar	3 - 5 yıl
Özel maliyetler	10 yıl

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

15. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	Bilgisayar Programları	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	317.907	317.907
Alımlar	-	-
29 Şubat 2008 bakiyesi	317.907	317.907
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(53.106)	(53.106)
Dönem gideri	(26.477)	(26.477)
29 Şubat 2008 bakiyesi	(79.583)	(79.583)
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	264.801	264.801
29 Şubat 2007 itibariyle net defter değeri	238.324	238.324
	Bilgisayar Programları	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	146	146
Alımlar	317.761	317.761
30 Kasım 2007 kapanış bakiyesi	317.907	317.907
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(146)	(146)
Dönem gideri	(52.960)	(52.960)
30 Kasım 2007 kapanış bakiyesi	(53.106)	(53.106)
31 Aralık 2006 itibariyle net defter değeri	-	-
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	264.801	264.801

Şirket'in bilgisayar programları için kullandığı ekonomik ömür 3 yıldır.

16. ALINAN AVANSLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

17. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

18. BORÇ KARŞILIKLARI

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
<u>Kısa vadeli:</u>		
Personel İkramiye Karşılığı	405.678	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	53.769
	<u>405.678</u>	<u>53.769</u>
<u>Uzun vadeli:</u>		
Kıdem tazminatı karşılığı	22.584	14.261
	<u>22.584</u>	<u>14.261</u>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

29 Şubat 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.087,92 YTL (30 Kasım 2007: 2.030,19 YTL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

	1 Aralık 2007- 29 Şubat 2008	1 Ocak- 30 Kasım 2007
Dönem başı itibarıyla	14.261	-
Ödenen kıdem tazminatı	-	-
Dönem gideri	8.323	14.261
Dönem sonu itibarıyla	<u>22.584</u>	<u>14.261</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

19. SERMAYE

29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	29 Şubat 2008	(%)	30 Kasım 2007
Morgan Stanley International Holdings INC	99,99	13.499.892	99,99	7.499.940
MSL Incorporated	<1	27	<1	15
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	<1	27	<1	15
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	<1	27	<1	15
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	<1	27	<1	15
Tarihi değerle sermaye	100,00	13.500.000	100,00	7.500.000

Şirket'in sermayesi cari dönem içinde tamamı nakden karşılanmak üzere 6.000.000 YTL artırılarak 13.500.000 YTL'ye çıkartılmıştır. Söz konusu artış 23 Ocak 2008 tarih ve 6983 no'lu Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket'in tescil edilmiş sermayesi beheri 1 Ykr değerinde 1.350.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. (30 Kasım 2007: beheri 1 Ykr değerinde 750.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.)

20. SERMAYE YEDEKLERİ

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

21. KAR YEDEKLERİ

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Yasal yedekler	18.683	18.683
Özel yedekler	87.372	87.372
Olağanüstü yedekler	1.474.262	1.474.262
	1.580.317	1.580.317

22. GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

	29 Şubat 2008	30 Kasım 2007
Geçmiş yıl kar/(zararları)	(1.688.454)	(5.632)
	(1.688.454)	(5.632)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

23. YABANCI PARA POZİSYONU

<u>29 Şubat 2008</u>	<u>EURO €</u>	<u>ABD \$</u>	<u>Toplam YTL</u>
Borç Karşılıkları	-	-	-
Ticari Borçlar	-	21.000	24.711
Toplam Pasifler	-	21.000	24.711
Net yabancı para pozisyonu	-	(21.000)	(24.711)

<u>30 Kasım 2007</u>	<u>EURO €</u>	<u>ABD \$</u>	<u>Toplam YTL</u>
Borç Karşılıkları	10.891	-	19.022
Ticari Borçlar	-	63.000	74.630
Toplam Pasifler	10.891	63.000	93.652
Net yabancı para pozisyonu	(10.891)	(63.000)	(93.652)

24. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

25. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	<u>29 Şubat 2008</u>	<u>30 Kasım 2007</u>
İMKB Tahvil Takas Piyasası Teminatı	-	-
İMKB Hisse Senedi Piyasası İşlem Teminatı	1.860.000	10.000
SPK Sermaye Blokajı	970.000	970.000
Takasbank BPP Teminatı	-	-
	<u>2.830.000</u>	<u>980.000</u>

Yukarıda detayı verilmiş olan teminatlar devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmakta olup senetlerin nominal tutarlarını göstermektedir.

26. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

27. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

28. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

29. DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

30. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
<u>Satış gelirleri (net)</u>		
Hisse senetleri satışları	-	-
Devlet tahvili satışları	-	-
	-	-
<u>Satışların maliyeti (-)</u>		
Hisse senetleri satışları	-	-
Devlet tahvili satışları	-	-
	-	-
<u>Hizmet gelirleri:</u>		
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	2.143.423	-
Borsa Para Piyasası aracılık komisyonları	-	-
Müşterilere komisyon iadeleri	-	-
Danışmanlık Gelirleri	914.830	-
	3.058.253	-
<u>Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve karlar:</u>		
Kredili temerrüt	-	-
Temettü gelirleri	-	-
	-	-

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)***31. FAALİYET GİDERLERİ**

	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
<u>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)</u>		
Borsa para piyasası işlem payları		
IMKB Borsa Payı	29.727	-
Alım satım kaynaklı BSMV	-	-
Diğer	48.350	4.189
	<u>78.077</u>	<u>4.189</u>
<u>Genel yönetim giderleri (-)</u>		
Personel ücret ve giderleri	1.984.612	248.675
Araştırma ve danışmanlık gideri	16.428	22.818
Temsil ve ağırlama gideri	29.845	1.673
Vergi ve komisyon gideri	65.368	2.427
İlan ve tanıtım gideri	25.438	1.200
Kira gideri	85.078	-
Amortisman ve itfa gideri	173.218	243
Aidat giderleri	49.184	168
Haberleşme/iletişim gideri	32.533	4.097
Muhtelif büro giderleri	6.588	2.249
Komisyon ve hizmet gideri	75.691	-
Bakım onarım giderleri	6.756	-
Kırtasiye gideri	2.343	2.119
Sigorta gideri	8.461	-
Ulaşım gideri	32.643	-
Diğer faaliyet gideri	189.751	90.630
	<u>2.783.937</u>	<u>376.299</u>
Faaliyet Giderleri Toplamı	<u>2.862.014</u>	<u>380.488</u>

32. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KAR / ZARARLAR

	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
<u>Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar</u>		
Faiz ve reeskont gelirleri	303.460	357.613
Finansal varlıklar değerlendirme farkı	-	-
Borsa Para Piyasası'nda müşteriler için yapılan ödemeler	-	-
Konusu Kalmayan Krş. Geliri		108.466
Diğer	31.095	9.762
	<u>334.555</u>	<u>475.841</u>
<u>Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)</u>		
Teminat ve komisyon gideri	-	-
Borsa Para Piyasası'nda müşteriler için yapılan ödemeler	-	-
Finansal varlıklar değerlendirme farkı	-	-
Diğer	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

33. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
Faiz gideri	24.430	-
	24.430	-

34. NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organının 17 Mart 2006 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı ekli mali tablolarda 29 Şubat 2008 tarihi itibarıyla parasal kar ya da zarar oluşmamıştır.

35. VERGİLER

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirketin cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir. (2007: %20)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

35. VERGİLER (devamı)

Kurumlar Vergisi (devamı)

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: 20 %).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40’ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2005 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 hükümlerinden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005’ten beri kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket’in 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

	1 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008	1 Aralık 2006 – 28 Şubat 2007
<u>Vergi karşılığı:</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	-	-
	-	-

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

37. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolarla birlikte sunulmuştur.

38. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ DİĞER HUSUSLAR

<u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>	<u>29 Şubat 2008</u>	<u>30 Kasım 2007</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	6.520.240	1.552.313
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	2.410.284	839.723
Diğer finansal varlıklar	19.829	19.829
İlişkili taraflardan alacaklar	914.830	803.149
Ticari alacaklar	-	-
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	28.664	91.049
İlişkili taraflara borçlar	155.010	162.296

Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 2.410.284 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 29 Şubat 2008 tarihi itibarıyla 20.922 YTL azalış veya 21.295 YTL artış oluşmaktadır (30 Kasım 2007: 839.723 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 7.067 YTL azalış veya 7.188 YTL artış).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 ŞUBAT 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

38. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Kur Riskine Duyarlılık

Şirket, başlıca ABD Doları kur riskine maruz kalmaktadır.(30 Kasım 2006 ABD Doları ve EURO riskine maruz kalmaktadır.)

Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve EURO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir.

29 Şubat 2008

	<u>ABD Doları etkisi</u>	<u>Euro etkisi</u>
Kar/zarar	2.471	-

30 Kasım 2007

	<u>ABD Doları etkisi</u>	<u>Euro etkisi</u>
Kar/zarar	7.463	1.902

Dönem sonu itibariyle açık olan ABD Doları ve Euro cinsinden borçlara ilişkindir.

Likidite Riski

Şirket'in sırasıyla 29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle 28.664 YTL ve 91.049 YTL tutarında 1 aydan kısa vadeli finansal yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirket'in sırasıyla 29 Şubat 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibarıyla 1 ila 3 ay arasında vadeli finansal yükümlülükleri ise 155.010 YTL ve 162.296 YTL'dir.