

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

Tel : (212) 366 6000
Fax: (212) 366 6010
www.deloitte.com.tr

1 ARALIK 2008– 30 KASIM 2009 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

1 numaralı finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere, Şirket'in sermaye piyasası faaliyetleri kendi kararı üzerine geçici olarak durdurulmuştur.

İstanbul, 10 Şubat 2010

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



Sibel Türker
Sorumlu Ortak Başdenetçi

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 KASIM 2009 TARİHLİ BİLANÇO**

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

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 30 Kasım 2008
Dönen Varlıklar		11.428.486	15.681.963
Nakit ve nakit benzerleri	6	6.924.023	8.175.663
Finansal yatırımlar	7	4.397.072	3.826.608
Ticari alacaklar	10	-	3.572.675
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	3.572.675
Diğer dönen varlıklar	26	107.391	107.017
Duran Varlıklar		336.929	5.107.349
Diğer alacaklar	11	214.386	641.183
Finansal yatırımlar	7	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	18	1.133	4.210.560
Maddi olmayan duran varlıklar	19	101.581	235.777
TOPLAM VARLIKLAR		11.765.415	20.789.312

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 KASIM 2009 TARİHLİ BİLANÇO**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 30 Kasım 2008
Kısa Vadeli Yükümlülükler		46.072	3.122.465
Ticari borçlar	10	34.913	87.427
Diğer borçlar	11	10	859.369
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	-	1.670.786
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	-	486.389
Diğer yükümlülükler	26	11.149	18.494
Uzun Vadeli Yükümlülükler		18.493	102.103
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	18.493	102.103
ÖZKAYNAKLAR		11.700.850	17.564.744
Ödenmiş sermaye	27	13.500.000	13.500.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	27	149.515	18.683
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	27	3.915.229	(126.820)
Dönem net karı/(zararı)		(5.863.894)	4.172.881
TOPLAM KAYNAKLAR		11.765.415	20.789.312

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

h

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 KASIM 2009 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Esas faaliyetlerden gelirler	28	-	15.135.571
BRÜT KAR		-	15.135.571
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(3.630.535)	(11.057.810)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29-30	(24.920)	(506.147)
Diğer faaliyet gelirleri	31	14.237	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(3.748.670)	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(7.389.888)	3.571.614
Finansal gelirler	32	1.176.806	1.683.910
Finansal giderler (-)	33	(1.392)	(32.182)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		(6.214.474)	5.223.342
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		350.580	(1.050.461)
- Dönem vergi geliri/(gideri)	35	266.970	(1.046.795)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	83.610	(3.666)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		(5.863.894)	4.172.881

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar kar/(zararları)	Toplam
1 Aralık 2007 tarihi itibarıyla	7.500.000	18.683	(1.682.822)	1.556.002	7.391.863
Nakit sermaye artışı	6.000.000	-	-	-	6.000.000
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	1.682.822	(1.682.822)	-
Net dönem karı	-	-	4.172.881	-	4.172.881
30 Kasım 2008 tarihi itibarıyla	13.500.000	18.683	4.172.881	(126.820)	17.564.744
	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar kar/(zararları)	Toplam
1 Aralık 2008 tarihi itibarıyla	13.500.000	18.683	4.172.881	(126.820)	17.564.744
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	(4.042.049)	4.042.049	-
Yedeklere transfer	-	130.832	(130.832)	-	-
Net dönem zararı	-	-	(5.863.894)	-	(5.863.894)
30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla	13.500.000	149.515	(5.863.894)	3.915.229	11.700.850

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 30 KASIM 2009 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Aralık 2008-30 Kasım 2009	1 Aralık 2007-30 Kasım 2008
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı/(zararı)		(5.863.894)	4.172.881
Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	18	286.315	655.019
Maddi olmayan duran varlıkların itfası	19	134.196	113.705
Maddi duran varlık satış zararları	31	3.748.670	-
Maddi duran varlık satış karları	31	(6.253)	-
Kıdem tazminatı karşılıkları/(iptalleri)	24	-	42.087
Menkul kıymet reeskontları		(380.827)	(434.342)
Vadeli mevduat faiz tahakkukları		(9.024)	(18.204)
İhbar tazminatı karşılığı	24	-	210.415
Kullanılmamış izin karşılığı	24	-	44.750
Personel prim karşılığı	24	-	1.359.273
Vergi karşılığı	35	(350.580)	1.050.461
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		(2.441.397)	7.196.045
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		3.572.675	(2.769.526)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		440.991	(653.042)
Ticari borçlardaki azalış		(52.514)	(3.622)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış/(azalış)		(859.359)	421.815
Diğer yükümlülüklerdeki azalış		(7.345)	(35.275)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		653.051	4.156.395
Ödenen vergiler	26,35	(233.987)	(560.406)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(56.348)	-
Ödenen personel primleri ve diğer tazminatlar	24	(1.614.438)	-
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit		(1.251.722)	3.595.989
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(189.637)	(2.552.543)
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	-	(84.681)
Maddi duran varlık alımları	18	-	(353.619)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit	18,31	180.695	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(8.942)	(2.990.843)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Nakit sermaye artışı		-	6.000.000
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		-	6.000.000
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM			
		(1.260.664)	6.605.146
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	8.157.459	1.552.313
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	6.896.795	8.157.459

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden 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 "Arıgil 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 Süleyman Seba Cad. BJK Plaza B Blok No:48 Kat:11 34357 Akaretler, Beşiktaş /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, türev araçların alım satımına aracılık, 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 ana hissedarı Morgan Stanley International Holdings INC. mevcut makroekonomik koşullar ve global piyasa şartları altında 2008 yılı son çeyreğinde pek çok ülkede faaliyetlerini kısıtlama kararı almıştır. Şirket, ana hissedarının maliyetlerini azaltma stratejisi çerçevesinde, 2 Ocak 2009 tarihinde sermaye piyasası faaliyetlerini geçici olarak durdurma kararı almış olup, yukarıda bahsi geçen yetki belgelerinin 6 ay süre ile aktif ve geçerli olarak tutulması istemiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Söz konusu başvuru Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli toplantısında olumlu karşılanarak, Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerinin kendi kararı üzerine 2 Temmuz 2009 tarihine kadar geçici olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Şirket'in 23 Haziran 2009 tarihli başvurusuna istinaden geçici kapalılık halinin 2 Temmuz 2009'dan başlayarak altı ay daha uzatılmasına izin verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu 22 Ekim 2009 tarihinde yayınladığı tebliğ değişikliği ile faaliyetleri kendi isteği ile durdurulmuş olan aracı kurumlar için geçerli olan azami 12 aylık kapalılık süresini 3 yıl olarak belirlemiştir. Bu çerçevede 15 Ocak 2010 tarihinde, Şirket'in faaliyetlerinin kendi talebi doğrultusunda geçici olarak durdurulmasına dair sürenin, 2 Ocak 2010 tarihinden itibaren 12 ay uzatılmasına karar verilmiştir; bu rapor tarihi itibarıyla Şirket'in geçici kapalılık hali devam etmektedir.

Şirket'in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

Şirket'in 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla personeli bulunmamaktadır (30 Kasım 2008: 22 kişi).

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 10 Şubat 2010 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Şirket, Ana Ortaklığı Morgan Stanley International Holdings INC'in hesap dönemi ile uyum sağlayabilmek amacıyla, 1 Aralık - 30 Kasım özel hesap dönemi kullanmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) olan "TL" cinsinden sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari dönemde uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

2009 yılı sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen Standartlar

• UMS 1 (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu"

Revize standart, kontrol gücü olmayan paylara ait gelir ve gider kalemlerinin özkaynak değişim tablosunda gösterilmesini engellemektedir. Bunun yerine kontrol gücü olmayan paylara ilişkin tüm değişimlerin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. İşletmeler tek bir performans tablosunu (kapsamlı gelir tablosu) seçmekte veya iki tabloyu birlikte (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) seçmekte özgür bırakılmıştır. Buna bağlı olarak, Şirket 1 Ocak 2009'dan itibaren UMS 1'deki değişiklikleri uygulamış ve ayrı bir kapsamlı gelir tablosu vermeyi seçmiştir. Cari dönem ve önceki dönemde Şirket'in kapsamlı gelirleri bulunmaması nedeniyle kapsamlı gelir tablosu sunulmamıştır.

UMS 1 (Revize) ayrıca İşletmelerin yeni dönemde bir önceki döneme ait finansal tablolarını yeniden düzenlediklerinde veya sınıfladıklarında cari dönem ve bir önceki dönemle birlikte karşılaştırılabilir en erken döneme ait bilançonun da verilmesini gerektirmektedir. Şirket geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgileri ile ilgili herhangi bir yeniden düzenleme ve sınıflandırmayapmamıştır.

UMS 1(revize)'in uygulamasının Şirket'in raporlanan sonuçları veya finansal durumu üzerinde bir etkisi olmamıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

2009 yılı sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen Standartlar (devamı)

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Mart 2009'da yayınlanan UFRS 7 değişiklikleri Şirket için 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerlidir. Değişiklikler gerçeğe uygun değer belirlenmesi ve likidite riski ile ilgili genişletilmiş açıklamalar getirmektedir. Özellikle değişiklik, Şirket'in her bir sınıf finansal araçları için gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan değerleme tekniklerinde değişiklik olduğunda dipnotlarda açıklanmasını gerektirmektedir. Ayrıca finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin kaynağının üç seviyede açıklanmasını gerekli kılmaktadır. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlemelerinde kullanılan değerleme tekniklerinde bir değişiklik olursa, seviyeler arasında yapılan transferlerin dipnotlarda açıklanmaları gerekmektedir. Ayrıca Şirket'in piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlemesi yapılan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin dönem başı ve dönem sonu mutabakatlarının yapılması gerekmektedir. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerdeki değişiklikler gerçeğe uygun değerlerde önemli sapmalara yol açıyorsa, bu girdilerdeki değişikliklerin etkilerini gösterecek duyarlılık analizleri de verilmelidir.

Ayrıca finansal garanti sözleşmeleri gibi türev olmayan finansal araçların da vade dağılımı tablosuna dahil edilmeleri gerekmektedir. Türev finansal yükümlülüklerin için de ayrı bir vade dağılımı tablosu verilmelidir.

Şirket UFRS 7 ile ilgili değişiklikleri 2009 yılı içerisinde uygulamış ve not 39'da gerçeğe uygun seviyelerle ilgili bilgileri vermiştir. Cari dönemde Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin üç seviyesi arasında bir sınıflama yapmamıştır. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlemesi yapılan finansal araçlar bulunmamaktadır.

2009 yılında yürürlükte olan ancak 2009 yılı finansal tablolarına etkisi olmayan standart ve yorumlar

Aşağıdaki yeni ve revize Standartlar ile Yorumlar da bu finansal tablolarda uygulanmıştır. Bu Standartlar ile Yorumlar'ın uygulanmasının finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır fakat gelecekte yapılacak işlemler ya da sözleşmelerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilir.

- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" ve UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" (Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik)
- UMS 23 (Revize), "Borçlanma Maliyetleri"

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

2009 yılında yürürlükte olan ancak 2009 yılı finansal tablolarına etkisi olmayan standart ve yorumlar (devamı)

- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Finansal Araçların Sınıflamasında Saklı Türevlerle ilgili Değişiklikler)
- Mayıs 2008 İyileştirmeleri (UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu", UMS 16, "Maddi Duran Varlıklar", UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", UMS 20, "Devlet Teşvikleri", UMS 23, "Borçlanma Maliyetleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar", UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama", UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme", UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller", UMS 41, "Tarımsal Faaliyetler"
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferleri" 1 Temmuz 2009 ve sonrasındaki tüm transferler.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Şirket tarafından benimsenmemiş standartlar ve yorumlar

- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar"
- UFRS 9 "Finansal Araçlar:Sınıflandırma ve Ölçme"
- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar ile Sona Erdirilmesi"
- Mayıs 2009 İyileştirmeleri (UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler", UFRS 5, "Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler", UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri", UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu", UMS 7, "Nakit Akım Tablosu", UMS 17, "Kiralama İşlemleri", UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", UMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme".

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a. Esas Faaliyet Gelir/Giderleri:

Aracılık komisyonları ve danışmanlık hizmet gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, vadeli mevduat faizlerini ve sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini içermektedir.

b. Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

c. Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre amortisman tabi tutulur.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

e. Borçlanma Maliyetleri:

Bulunmamaktadır.

f. Finansal Araçlar:

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

f. Finansal Araçlar (devamı):

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmiştir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

f. Finansal Araçlar (devamı):

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

h. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak 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.

i. 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; net dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

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 finansal 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. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

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

n. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

o. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

p. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

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

Finansal 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 finansal 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 ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağının anlaşıldığı oranda ise ilgili varlıktan tenzil edilerek karşılık ayrılır.

r. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

s. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

t. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

u. Nakit Akım Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin hazır değerlerdeki değişimler; esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmıştır. Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Bankadaki nakit		
Vadesiz mevduat	396.795	254.700
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	6.527.228	7.920.963
	<u>6.924.023</u>	<u>8.175.663</u>

30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibariyle bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2009
TL	5,20	Aralık 2009	6.527.228
			<u>6.527.228</u>
Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2008
TL	8,00-14,00	Aralık 2008	7.920.963
			<u>7.920.963</u>

Şirket'in 30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Nakit ve nakit benzerleri	6.924.023	8.175.663
Faiz tahakkukları	(27.228)	(18.204)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	<u>6.896.795</u>	<u>8.157.459</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	4.397.072	3.826.608
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
	<u>4.416.901</u>	<u>3.846.437</u>

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:

			30 Kasım 2009
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	4.016.245	4.397.072	4.397.072
	<u>4.016.245</u>	<u>4.397.072</u>	<u>4.397.072</u>
			30 Kasım 2008
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	3.392.266	3.826.608	3.826.608
	<u>3.392.266</u>	<u>3.826.608</u>	<u>3.826.608</u>

(*) İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı ve hisse senedi piyasası teminatı olarak tutulmaktadır.

30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 4.436.960 TL olan Ocak 2010 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (30 Kasım 2008: 4.028.400 TL nominal, Şubat ve Mayıs 2009 vadeli devlet tahvilleri.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2009	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2008
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (*)	0,009	19.829	0,009	19.829
		<u>19.829</u>		<u>19.829</u>

(*) Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarında sınıflandırdığı İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. hisselerindeki 19.829 TL tutarındaki yatırımları, hisse senetlerinin borsada işlem görmemesi ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir biçimde ölçülememesi sebebiyle maliyet değeri ile gösterilmiştir.

8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar (*)	-	3.572.675
	-	3.572.675

(*) 30 Kasım 2008 tarihi itibarıyla ticari alacaklar Şirket'in Morgan Stanley & Co International PLC'den alacaklı olduğu danışmanlık ve alım-satım aracılık hizmetlerine ilişkin ücret ve komisyonlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacakları bulunmamaktadır.

<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Satıcılar	34.913	87.427
	34.913	87.427

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

<u>Uzun vadeli diğer alacaklar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem teminatları (*)	213.886	640.183
Verilen diğer depozitolar	500	1.000
	214.386	641.183

(*) VOB işlemleri ile ilgili değerlendirilmiş ve nemalandırılmış teminat tutarını ifade etmektedir.

<u>Kısa vadeli diğer borçlar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Personele borçlar	-	2.853
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	-	331.376
Sorumlu sıfatıyla ödenecek KDV	-	525.140
Ödenecek BSMV	10	-
	10	859.369

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı, bu hesap kalemi kullanılmamıştır.

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Aralık 2008 açılış bakiyesi	1.053.367	3.900.874	4.954.241
Çıkışlar	(1.051.002)	(3.900.874)	(4.951.876)
30 Kasım 2009 kapanış bakiyesi	2.365	-	2.365
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Aralık 2008 açılış bakiyesi	(275.352)	(468.329)	(743.681)
Dönem gideri	(105.719)	(180.596)	(286.315)
Çıkışlar	379.839	648.925	1.028.764
30 Kasım 2009 kapanış bakiyesi	(1.232)	-	(1.232)
30 Kasım 2008 itibariyle net defter değeri	778.015	3.432.545	4.210.560
30 Kasım 2009 itibariyle net defter değeri	1.133	-	1.133

h

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	851.718	3.748.904	4.600.622
Alımlar	201.649	151.970	353.619
30 Kasım 2008 kapanış bakiyesi	<u>1.053.367</u>	<u>3.900.874</u>	<u>4.954.241</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	(45.414)	(43.248)	(88.662)
Dönem gideri	(229.938)	(425.081)	(655.019)
30 Kasım 2008 kapanış bakiyesi	<u>(275.352)</u>	<u>(468.329)</u>	<u>(743.681)</u>
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	<u>806.304</u>	<u>3.705.656</u>	<u>4.511.960</u>
30 Kasım 2008 itibariyle net defter değeri	<u>778.015</u>	<u>3.432.545</u>	<u>4.210.560</u>

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Ekonomik ömrü</u>
Demirbaşlar	4-5 yıl
Özel maliyetler	10 yıl

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Bilgisayar Programları	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Aralık 2008 açılış bakiyesi	402.588	402.588
Alımlar	-	-
30 Kasım 2009 kapanış bakiyesi	<u>402.588</u>	<u>402.588</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Aralık 2008 açılış bakiyesi	(166.811)	(166.811)
Dönem gideri	(134.196)	(134.196)
30 Kasım 2009 kapanış bakiyesi	<u>(301.007)</u>	<u>(301.007)</u>
30 Kasım 2008 itibariyle net defter değeri	<u>235.777</u>	<u>235.777</u>
30 Kasım 2009 itibariyle net defter değeri	<u>101.581</u>	<u>101.581</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Bilgisayar Programları	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	317.907	317.907
Alımlar	84.681	84.681
30 Kasım 2008 kapanış bakiyesi	402.588	402.588
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	(53.106)	(53.106)
Dönem gideri	(113.705)	(113.705)
30 Kasım 2008 kapanış bakiyesi	(166.811)	(166.811)
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	264.801	264.801
30 Kasım 2008 itibariyle net defter değeri	235.777	235.777

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Aşağıda detayı verilmiş olan teminatlar devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmakta olup senetlerin nominal tutarlarını göstermektedir. (Bkz. Dipnot 7)

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
İMKB Hisse Senedi Piyasası Teminatı	3.805.960	3.428.400
SPK Sermaye Blokajı	600.000	600.000
	4.436.960	4.028.400

23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
<u>Kısa vadeli:</u>		
Ödenecek prim ve ikramiye karşılığı	-	1.359.273
İhbar tazminatı karşılığı	-	210.415
Kıdem tazminatı karşılığı	-	56.348
Kullanılmamış izin karşılığı	-	44.750
	-	1.670.786

Cari dönemde yukarıdaki tazminatların tamamının ödenmesi suretiyle bütün personelin iş akitlerinin feshedilmesi nedeniyle 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin herhangi bir yükümlülük bulunmamaktadır.

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. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (30 Kasım 2008: 2.173,18 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

30 Kasım 2008 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in faaliyetlerini durdurma kararı doğrultusunda çalışanlarının iş akitlerini toplu olarak feshetme kararı almış olması sebebiyle, herhangi bir iskonto işlemine tabi tutulmadan finansal tablolara yansıtılmış ve kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmiştir. Cari dönem içinde ise tüm personelin tazminatları ödenmek suretiyle işten ayrılmış olmaları nedeniyle 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Dönem başı itibarıyla karşılık	56.348	14.261
Ödenen kıdem tazminatı	(56.348)	-
Dönem (gelir)/gideri	-	42.087
Dönem sonu itibarıyla karşılık	-	56.348

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer dönen varlıklar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Personel iş avansları	-	1.231
Peşin ödenen giderler	10.063	105.786
Peşin ödenen vergiler	14.568	-
Devreden KDV	82.760	-
	<u>107.391</u>	<u>107.017</u>
<u>Diğer yükümlülükler:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Diğer borç ve gider karşılıkları	11.149	18.494
	<u>11.149</u>	<u>18.494</u>

27. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortaklar</u>	(%)	30 Kasım 2009	(%)	30 Kasım 2008
Morgan Stanley International Holdings INC	99,99	13.499.892	99,99	13.499.892
MSL Incorporated	<1	27	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	<1	27	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	<1	27	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	<1	27	<1	27
<u>Sermaye</u>	<u>100,00</u>	<u>13.500.000</u>	<u>100,00</u>	<u>13.500.000</u>

Şirket'in tescil edilmiş sermayesi beheri 1 Kr değerinde 1.350.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Yasal yedekler	149.515	18.683
	<u>149.515</u>	<u>18.683</u>

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

Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Geçmiş yıl zararları	-	(1.688.454)
Olağanüstü yedekler	3.827.857	1.474.262
Özel yedekler	87.372	87.372
	<u>3.915.229</u>	<u>(126.820)</u>

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl karları 132.316 TL, dönem zararı 6.057.564 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir. (30 Kasım 2008: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı 2.349.673 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 1.561.634 TL'dir.)

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

<u>Esas faaliyetlerden gelirler</u>	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Komisyon gelirleri	-	9.788.665
Danışmanlık gelirleri	-	5.346.906
	<u>-</u>	<u>15.135.571</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Genel yönetim giderleri (-)	3.630.535	11.057.810
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri(-)	24.920	506.147
	<u>3.655.455</u>	<u>11.563.957</u>

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Personel ücret ve giderleri	1.893.825	6.304.397
Vergi ve komisyonlar	243.755	731.866
Amortisman ve itfa giderleri	420.511	768.724
Temsil ve ağırlama giderleri	2.408	69.031
Haberleşme ve data hattı giderleri	137.687	1.458.228
Araştırma ve danışmanlık giderleri	197.844	133.766
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	59.673	319.098
Kira giderleri	217.296	366.098
Kırtasiye giderleri	230	17.275
Sigorta giderleri	15.824	29.573
İMKB ve borsa payı giderleri	2.908	241.768
Diğer İMKB giderleri	22.012	264.378
Ulaşım giderleri	995	60.919
İlan ve tanıtım giderleri	12.560	96.209
Aidat giderleri	134.831	274.225
Bakım onarım giderleri	31.853	117.329
Muhtelif büro giderleri	1.787	22.595
Diğer	259.456	288.478
	<u>3.655.455</u>	<u>11.563.957</u>

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / (GİDERLER)

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
<u>Diğer faaliyet gelirleri</u>		
Sabit kıymet satış karları	6.253	-
Diğer	7.984	-
	<u>14.237</u>	
<u>Diğer faaliyet giderleri</u>		
Sabit kıymet satış zararları	(3.748.670)	-
	<u>(3.748.670)</u>	

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Mevduat ve BPP faiz gelirleri ve VOB nema gelirleri	611.953	1.024.059
Menkul kıymet faiz ve reeskont gelirleri	563.622	622.675
Kur farkı geliri	1.231	2.046
Temettü gelirleri	-	2.000
Diğer gelirler	-	33.130
	<u>1.176.806</u>	<u>1.683.910</u>

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Faiz giderleri	-	32.182
Kur farkı giderleri	1.392	-
	<u>1.392</u>	<u>32.182</u>

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (2008: Bulunmamaktadır.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

Cari vergi yükümlülüğü:

	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	1.046.795
Eksi: peşin ödenen geçici vergi ve fonlar	-	(560.406)
	<u>-</u>	<u>486.389</u>

Gelir tablosundaki vergi gideri:

	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	1.046.795
Önceki dönem kurumlar vergisi karşılığı iptali (*)	(266.970)	-
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(83.610)	3.666
	<u>(350.580)</u>	<u>1.050.461</u>

(*) Önceki yılda fazla hesaplanan kurumlar vergisi karşılığının iptalinden kaynaklanmaktadır.

5

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal 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 vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2009 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2008: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2009 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2008: %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 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 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. 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 belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40’ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20’dir. (2008: %20).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>	<u>30 Kasım 2009</u>	<u>30 Kasım 2008</u>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(13.047)	(102.103)
Personel prim karşılığı	-	271.855
Kıdem tazminatı karşılığı	-	11.270
İhbar tazminatı karşılığı	-	42.083
Kullanılmamış izin karşılığı	-	8.950
Gider tahakkukları	-	3.699
Gelir tahakkukları	(5.446)	-
Devreden mali zararlar	1.090.182	-
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) (net)	<u>1.071.689</u>	<u>235.754</u>
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	(1.090.182)	(337.857)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (net)	<u>(18.493)</u>	<u>(102.103)</u>

30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş vergi varlığından faydalanmasına ilişkin bir kesinlik bulunmaması sebebiyle 1.090.182 TL tutarındaki vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır. (30 Kasım 2008: 337.857 TL tutarındaki vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır.)

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi:</u>	<u>1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009</u>	<u>1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008</u>
1 Aralık açılış bakiyesi	(102.103)	(98.437)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	83.610	(3.666)
30 Kasım kapanış bakiyesi	<u>(18.493)</u>	<u>(102.103)</u>

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>	<u>1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009</u>	<u>1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008</u>
Vergi öncesi kar / (zarar)	(6.214.474)	5.223.342
Hesaplanan vergi: %20	<u>(1.242.895)</u>	<u>1.044.668</u>
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	69.103	90.023
Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen giderlerin etkisi	(266.970)	334.685
Alınan temettülerin vergi etkisi	-	(400)
Cari yılda indirilen devreden mali zararlarının etkisi	-	(418.515)
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	1.090.182	-
Vergi (gelir) / gideri	<u>(350.580)</u>	<u>1.050.461</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden 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 finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

<u>İlişkili taraflardan ticari alacaklar:</u>	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
<i>Danışmanlık hizmeti ve aracılık komisyonu alacakları</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	-	3.572.675
	-	3.572.675

30 Kasım 2008 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar danışmanlık ve alım-satım aracılık hizmetlerine ilişkin ücret ve komisyonlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara borcu yoktur.

<u>İlişkili taraflardan gelirler:</u>	1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
<i>Komisyon gelirleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	-	9.788.665
<i>Danışmanlık gelirleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	-	5.346.906
	-	15.135.571
<u>İlişkili taraflara ödenen giderler:</u>		
<i>Haberleşme ve data hattı giderleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC		897.244
<i>Faiz giderleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	-	31.962
	-	929.206
<u>Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler:</u>		
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.514.967	1.061.400
	1.514.967	1.061.400

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski ve nakit akımı faiz oranı riski) maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini takip etmektedir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar.

- a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
- d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u.

Bu kapsamda, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı ve portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmadığından, Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 1.284.000 TL'dir (30 Kasım 2008: 1.254.000 TL)

Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket'in faaliyetleri 2 Ocak 2009 tarihinden başlamak üzere geçici olarak durdurulmuş olduğundan 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliğine ilişkin yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Kredi riski yönetimi

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in kullandırılan kredileri ve ticari alacakları bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

Piyasa riski yönetimi

Şirket'in faaliyetleri aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz oranı riski yönetimi

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirket'in faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Faiz oranı duyarlılığı:

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu

Sabit Faizli Araçlar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	30 Kasım 2009	30 Kasım 2008
		4.397.072	3.826.608

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlıkları bulunmamaktadır. (30 Kasım 2008: Bulunmamaktadır.)

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde finansal enstrümanların maruz kaldığı faiz oranı riskleri baz alınarak belirlenmiştir.

30 Kasım 2009 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 25.251 TL (30 Kasım 2008: 21.778 TL) daha düşük olacaktı. 30 Kasım 2009 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 23.971 TL (30 Kasım 2008: 22.645 TL) daha yüksek olacaktı.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirketin 30 Kasım 2009 tarihi itibarı ile, yabancı para cinsinden alacağı ve borcu bulunmamaktadır.

30 Kasım 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlıkları bulunmamaktadır. yabancı para cinsinden yükümlülüklerin dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

30 Kasım 2008	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro
Ticari borçlar	32.876	21.000	-
Kısa vadeli yükümlülükler	32.876	21.000	-
Toplam yükümlülükler	32.876	21.000	-
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	(32.876)	(21.000)	-

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in bilanço dışı yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır.

Kur riskine duyarlılık:

Şirket 30 Kasım 2009 tarihi itibari ile, yabancı para cinsinden alacağı ve borcu bulunmadığından dolayı herhangi bir kur riskine maruz değildir.

Aşağıdaki tablo Şirket'in 30 Kasım 2008 tarihi itibariyle ABD Doları kurundaki %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 dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir.

30 Kasım 2008	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(3.288)	3.288	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(3.288)	3.288	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	-	-	-	-
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Euro net etki (4+5)	-	-	-	-
TOPLAM (3 + 6)	(3.288)	3.288	-	-

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite riski yönetimi

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

Likidite riski tablosu:

30 Kasım 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	34.913	34.913	34.913	-	-	-
Diğer borçlar	11.149	11.149	11.149	-	-	-
Toplam yükümlülük	36.709	36.709	36.709	-	-	-

30 Kasım 2008

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	87.427	87.427	87.427	-	-	-
Diğer borçlar	18.494	18.494	18.494	-	-	-
Toplam yükümlülük	105.921	105.921	105.921	-	-	-

Şirket'in 30 Kasım 2009 ve 30 Kasım 2008 tarihleri itibarıyla herhangi bir türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Türev olmayan finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının beklenen vadelere göre dağılımının sözleşme uyarınca vadelere göre farklılık arz etmemesi sebebiyle beklenen vadelere ilişkin ayrıca bir tablo sunulmamıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Finansal Araçlar Kategorileri	30 Kasım 2009	
	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	6.924.023	6.924.023
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.397.072	4.397.072
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
Diğer alacaklar	214.386	214.386
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	34.913	34.913
Diğer borçlar	11.149	11.149

Finansal Araçlar Kategorileri	30 Kasım 2008	
	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	8.175.663	8.175.663
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	3.826.608	3.826.608
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
Ticari alacaklar	3.572.675	3.572.675
Diğer alacaklar	641.183	641.183
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	87.427	87.427
Diğer borçlar	18.494	18.494

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların (alım satım amaçlı finansal varlıklar) raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

h

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.