

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

**31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN
DÖNEME AİT BAĞIMSIZ SINIRLI
DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ
TABLOLAR VE DİPNOTLAR**

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

1 ARALIK 2007- 31 MAYIS 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Mayıs 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve Maliye Bakanlığı'ndan aldığı onaylar dahilinde 1 Aralık 2007 tarihinden sonraki dönemler için mali yıl sonunu 30 Kasım olarak belirlemiştir. Söz konusu değişiklik sebebiyle gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu için cari dönem 1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki altı aylık dönemi; önceki dönem ise 1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007 tarihleri arasındaki altı aylık dönemi kapsamaktadır.

İstanbul, 25 Haziran 2008

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 SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 MAYIS 2008 TARİHLİ BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Mayıs 2008	Geçmiş Dönem 30 Kasım 2007
Dönen Varlıklar		12.857.234	3.289.343
Nakit ve nakit benzerleri	6	7.250.826	1.552.313
Finansal yatırımlar	7	4.391.991	839.723
Ticari alacaklar	10	1.147.004	803.149
-İlişkili taraflardan alacaklar		1.147.004	803.149
Diğer dönen varlıklar	26	67.413	94.158
Duran Varlıklar		4.688.736	4.797.590
Diğer alacaklar	11	1.000	1.000
Finansal yatırımlar	7	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	18	4.304.663	4.511.960
Maddi olmayan duran varlıklar	19	211.841	264.801
Ertelenen vergi varlıkları	35	151.403	-
TOPLAM VARLIKLAR		17.545.970	8.086.933

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEMLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHAINU

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 MAYIS 2008 TARİHLİ BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Mayıs 2008	Geçmiş Dönem 30 Kasım 2007
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.530.579	582.372
Ticari borçlar	10	29.666	91.049
Diğer borçlar	11	1.037.712	437.554
- İlişkili taraflara borçlar		672.818	162.296
- Diğer		364.894	275.258
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	1.233.250	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	229.951	-
Diğer yükümlülükler	26	-	53.769
Uzun Vadeli Yükümlülükler		10.257	112.698
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	10.257	14.261
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	-	98.437
ÖZKAYNAKLAR		15.005.134	7.391.863
Ödenmiş sermaye	27	13.500.000	7.500.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	27	18.683	18.683
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	27	(126.820)	1.556.002
Dönem net karı/(zararı)		1.613.271	(1.682.822)
TOPLAM KAYNAKLAR		17.545.970	8.086.933

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir)

		Cari Dönem		Geçmiş Dönem	
	Dipnot Referansları	1 Aralık 2007 - 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Esas faaliyetlerden gelirler	28	6.854.689	3.796.436	-	-
BRÜT KAR/ZARAR		6.854.689	3.796.436	-	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29-30	(214.711)	(136.634)	(349)	(78)
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(5.515.319)	(2.807.073)	(876.203)	(594.459)
Diğer faaliyet gelirleri	31	33.345	2.250	390	-
Diğer faaliyet giderleri	31	-	-	(6.568)	(1.634)
FAALİYET KARI/ZARARI		1.158.004	854.979	(882.730)	(596.171)
Finansal gelirler	32	635.426	97.360	756.462	388.396
Finansal giderler (-)	33	(195.184)	(95.063)	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		1.598.246	857.276	(126.268)	(207.775)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		15.025	168.182	(1.619)	(1.529)
- Dönem vergi gideri	35	(234.815)	-	-	-
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	249.840	168.182	(1.619)	(1.529)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		1.613.271	1.025.458	(127.887)	(209.304)

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
Zararlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net Dönem Karı/Zararı	Geçmiş Yıllar Kar/ (Zararları)	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla	250.000	7.943	(2.907)	1.569.649	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	-	(10.740)	-
Net dönem zararı	-	-	(127.887)	-	(127.887)
30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla	7.500.000	18.683	(127.887)	1.556.002	8.946.798

	Sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net Dönem 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	-	-	1.613.271	-	1.613.271
31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla	13.500.000	18.683	1.613.271	(126.820)	15.005.134

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEMELERİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem 1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI	Not		
Net dönem karı/(zararı)		1.613.271	(127.887)
Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	18	315.760	3.706
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	19	52.960	1.794
Kıdem tazminatı karşılığı	24	(4.004)	5.189
Menkul kıymet reeskontları		(276.977)	(48.373)
Personel prim karşılığı	24	1.233.250	-
Vergi karşılığı	35	(15.025)	1.619
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		2.919.235	(163.952)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(343.855)	9
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		21.881	(50.716)
Ticari borçlardaki azalış		(61.383)	(6.358)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki (artış)/ azalış		600.159	(6.989.191)
Verilen avanslar ve teminatlardaki artış		-	(3.455)
Diğer yükümlülüklerdeki azalış		(53.769)	-
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit		3.082.268	(7.213.663)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(3.275.292)	(345.954)
Maddi varlık alımları	18	(108.463)	(63.139)
Maddi olmayan varlık alımları	19	-	(64.593)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(3.383.755)	(473.686)
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		5.698.513	(437.349)
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	6	1.552.313	8.893.232
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	6	7.250.826	8.455.883

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Attorney at Law DELANTE FOUCHÉ TOHMAISU

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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 Büyükdere Cad. 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. Yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı 21'dir. (30 Kasım 2007: 14)

Mali tabloların onaylanması

Mali tablolar, yönetim kurulu tarafından 25 Haziran 2008 tarihinde onaylanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ 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 ("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.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRCELİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları (devamı)

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem mali tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Mali tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali 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 mali 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.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

ORTA BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRSYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRSYK 12, "Hisse İmtiyaz Anlaşmaları"
- UFRSYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

- | | |
|---|--|
| • UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" | 1 Ocak 2009 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. |
| • UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" | 1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" | 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" | |
| • UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik | |
| • UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik | |

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

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE
HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) 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 amortismanına 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 amortismanına 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 amortismanına tabi tutulur.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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:

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. Finansal Araçlar:

Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Varlıklar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı yapılmak suretiyle 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 "aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilecek finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

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.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

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 sınıflandırılır.

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.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

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. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

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.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRCELİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

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.

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 (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.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRCELİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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; 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, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

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 mali 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 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.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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.

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 ilerideki 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 ise ilgili varlıktan tenzil edilerek karşılık ayrılır.

s. 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.

Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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, 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.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Bankadaki nakit		
Vadesiz mevduatlar	67.556	42.493
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduatlar	7.183.270	1.509.820
	<u>7.250.826</u>	<u>1.552.313</u>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MİLLİ MÜHÜR MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Mayıs 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Mayıs 2008
YTL	8-14,4	Haziran 2008	7.183.270
			<u>7.183.270</u>
Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2007
YTL	8,00	Aralık 2007	1.509.820
			<u>1.509.820</u>

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar:

			31 Mayıs 2008
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	4.115.016	4.391.991	4.391.991
	<u>4.115.016</u>	<u>4.391.991</u>	<u>4.391.991</u>
			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>

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

31 Mayıs 2008 tarihi itibariyle alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 5.008.400 YTL olan Kasım 2008, Şubat 2009 ve Mayıs 2009 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (30 Kasım 2007: 980.000 YTL nominal, Kasım 2008 vadeli devlet tahvili.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Uzun vadeli finansal yatırımlar:

	Ortaklık Payı (%)	31 Mayıs 2008	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2007
<u>Satılmaya hazır finansal varlıklar</u>				
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 YTL tutarındaki yatırımları; hisse senetlerinin borsada işlem görmemesi ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir biçimde ölçülememesi sebebiyle maliyet değeri üzerinden gösterilmiştir.

8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır).

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<u>Kısa vadeli ticari alacaklar</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
- İlişkili taraflardan alacaklar (*)	1.147.004	803.149
	<u>1.147.004</u>	<u>803.149</u>

(*) Şirket, Morgan Stanley & Co International PLC'ye danışmanlık hizmeti vermekte olup 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla alacaklı olduğu tutar danışmanlık hizmeti (972.037 YTL) ve ilgili KDV alacağından (174.967 YTL) oluşmaktadır. (30 Kasım 2007: Şirket, Morgan Stanley & Co International PLC'ye alım satım aracılık hizmetleri vermekte olup 30 Kasım 2007 tarihi itibarıyla alacaklı olduğu tutar aracılık komisyonları (764.904 YTL) ve ilgili BSMV alacağından (38.245 YTL) oluşmaktadır.)

Şirket'in 31 Mayıs 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacakları bulunmamaktadır.

<u>Kısa vadeli ticari borçlar</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Satıcılar	29.666	91.049
	<u>29.666</u>	<u>91.049</u>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

<u>Uzun vadeli diğer alacaklar</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Verilen depozitolar	1.000	1.000
	1.000	1.000
<u>Kısa vadeli diğer borçlar:</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
İlişkili taraflara borçlar (*)	672.818	162.296
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	364.894	275.258
	1.037.712	437.554

(*) Şirket adına gerçekleştirmiş olduğu genel yönetim giderleri ile ilgili Morgan Stanley & Co International PLC'ye borçlardan oluşmaktadır.

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

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

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir.)

18. MADDİ VARLIKLAR (NET)

	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	851.718	3.748.904	4.600.622
Alımlar	56.161	52.302	108.463
31 Mayıs 2008 kapanış bakiyesi	<u>907.879</u>	<u>3.801.206</u>	<u>4.709.085</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	(45.414)	(43.248)	(88.662)
Dönem gideri	(105.550)	(210.210)	(315.760)
31 Mayıs 2008 kapanış bakiyesi	<u>(150.964)</u>	<u>(253.458)</u>	<u>(404.422)</u>
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	<u>806.304</u>	<u>3.705.656</u>	<u>4.511.960</u>
31 Mayıs 2008 itibariyle net defter değeri	<u>756.915</u>	<u>3.547.748</u>	<u>4.304.663</u>

	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<u>Maliyet değeri</u>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	22.807	-	22.807
Alımlar	40.178	22.961	63.139
30 Haziran 2007 kapanış bakiyesi	<u>62.985</u>	<u>22.961</u>	<u>85.946</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(19.577)	-	(19.577)
Dönem gideri	(3.493)	(213)	(3.706)
30 Haziran 2007 kapanış bakiyesi	<u>(23.070)</u>	<u>(213)</u>	<u>(23.283)</u>
31 Aralık 2006 itibariyle net defter değeri	<u>3.230</u>	<u>-</u>	<u>3.230</u>
30 Haziran 2007 itibariyle net defter değeri	<u>39.915</u>	<u>22.748</u>	<u>62.663</u>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MİLLİ MALLI MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

18. MADDİ VARLIKLAR (NET) (devamı)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Ekonomik ömrü</u>
Döşeme ve demirbaşlar	4-5 yıl
Özel maliyetler	10 yıl

19. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

	<u>Bilgisayar Programları</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	317.907	317.907
Alımlar	-	-
31 Mayıs 2008 kapanış bakiyesi	<u>317.907</u>	<u>317.907</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Aralık 2007 açılış bakiyesi	(53.106)	(53.106)
Dönem gideri	(52.960)	(52.960)
31 Mayıs 2008 kapanış bakiyesi	<u>(106.066)</u>	<u>(106.066)</u>
30 Kasım 2007 itibariyle net defter değeri	<u>264.801</u>	<u>264.801</u>
31 Mayıs 2008 itibariyle net defter değeri	<u>211.841</u>	<u>211.841</u>
	<u>Bilgisayar Programları</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	146	146
Alımlar	64.593	64.593
30 Haziran 2007 kapanış bakiyesi	<u>64.739</u>	<u>64.739</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(146)	(146)
Dönem gideri	(1.794)	(1.794)
30 Haziran 2007 kapanış bakiyesi	<u>(1.940)</u>	<u>(1.940)</u>
31 Aralık 2006 itibariyle net defter değeri	-	-
30 Haziran 2007 itibariyle net defter değeri	<u>62.799</u>	<u>62.799</u>

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
İMKB Hisse Senedi Piyasası Teminatı	4.038.400	10.000
SPK Sermaye Blokajı	970.000	970.000
	<u>5.008.400</u>	<u>980.000</u>

23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
<u>Kısa vadeli</u>		
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	1.233.250	-
	<u>1.233.250</u>	<u>-</u>
<u>Uzun vadeli</u>		
Kıdem tazminatı karşılıkları	10.257	14.261
	<u>10.257</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. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Mayıs 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. 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. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

ORTA BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME
ANALİZİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 5 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,71 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (30 Kasım 2007: %5,71). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007
Dönem başı itibarıyla karşılık	14.261	-
Dönem (gelir)/gideri	(4.004)	5.189
Dönem sonu itibarıyla karşılık	10.257	5.189

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2007: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer dönen varlıklar:</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Personel iş avansları	3.037	-
Peşin ödenen giderler	64.376	21.398
Peşin ödenen vergiler	-	2.528
Devreden KDV	-	70.232
	67.413	94.158
<u>Diğer yükümlülükler:</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Diğer borç ve gider karşılıkları	-	53.769
	-	53.769

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31 Mayıs 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	31 Mayıs 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.)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Yasal yedekler	18.683	18.683
	18.683	18.683

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'nın 466.maddesine göre işletmeler ticari (safı) karın %5 ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar birinci yasal yedek olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında ticari kardan düşülür. TTK'na göre safı kardan pay sahipleri için %5 birinci temettü (kar payı) ayrıldıktan sonra, pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın onda biri ikinci yasal yedek olarak ayrılır. Birinci temettü işletmelerin ödenmiş sermayesi üzerinden TTK 466/3. maddesi ve ana sözleşme gereği pay sahipleri ile kara iştirak eden kimselere %5 oranında dağıtılması öngörülmüş kar payıdır.

Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Geçmiş yıl kar/(zararları)	(1.688.454)	(5.632)
Olağanüstü yedekler	1.474.262	1.474.262
Özel yedekler	87.372	87.372
	(126.820)	1.556.002

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRÜ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Esas faaliyetlerden gelirler	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
Komisyon gelirleri	4.967.822	2.824.399	-	-
Danışmanlık gelirleri	1.886.867	972.037	-	-
	6.854.689	3.796.436	-	-

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

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Ocak 2007 - 30 Haziran 2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	214.711	136.634	349	78
Genel yönetim giderleri (-)	5.515.319	2.807.073	876.203	594.459
	5.730.030	2.943.707	876.552	594.537

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
Personel ücret ve giderleri	3.836.619	1.852.008	501.664	313.160
Vergi ve komisyonlar	134.364	68.996	47.423	39.356
Amortisman giderleri	368.720	195.503	5.500	4.424
Temsil ve ağırlama giderleri	43.245	13.400	16.893	12.744
Haberleşme giderleri	60.656	28.123	6.721	3.164
Araştırma ve danışmanlık giderleri	358.021	341.592	166.064	129.493
Kira giderleri	176.016	90.938	-	-
Kırtasiye giderleri	9.804	7.461	9.392	1.728
Sigorta giderleri	15.552	7.091	4.456	4.456
KB ve borsa payı giderleri	77.611	47.884	33	33
Diğer İMKB giderleri	137.100	88.750	316	45
Ulaşım giderleri	49.509	37.022	479	394
İlan ve tanıtım giderleri	52.907	27.469	1.897	1.897
Aidat giderleri	113.278	64.094	4.068	2.237
Bakım onarım giderleri	41.241	34.485	1.506	858
Muhtelif büro giderleri	18.373	11.785	44.001	38.091
Diğer	237.014	27.106	66.139	42.457
	5.730.030	2.943.707	876.552	594.537

ORTAĞIYI BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
<u>Diğer faaliyet gelirleri</u>				
Diğer	33.345	2.250	390	-
	33.345	2.250	390	-
<u>Diğer faaliyet giderleri</u>				
Diğer	-	-	6.568	1.634
	-	-	6.568	1.634

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
Mevduat faiz geliri	617.449	91.516	698.543	386.729
Menkul kıymet faiz ve reeskont gelirleri	13.931	3.371	56.252	-
Kur farkı geliri	2.046	473	-	-
Temettü gelirleri	2.000	2.000	1.667	1.667
	635.426	97.360	756.462	388.396

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Mart 2008- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007	1 Nisan 2007- 30 Haziran 2007
Banka masrafları	160.306	84.615	-	-
Faiz giderleri	34.878	10.448	-	-
	195.184	95.063	-	-

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (2007: Bulunmamaktadır.)

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE ŞİRKETİN MÜHÜRÜ
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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)

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 – 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. Ancak yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilinceye kadar %10 oranı uygulanacaktır. 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.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRATÇİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Gelir Vergisi Stopajı (devamı)

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

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, 2006, 2007 ve 2008 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005, 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Dönem karı vergi yükümlülüğü:

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Cari kurumlar vergisi karşılığı	234.815	-
Eksi: peşin ödenen geçici vergi ve fonlar	(4.864)	-
	<u>229.951</u>	<u>-</u>

Gelir tablosundaki vergi karşılığı:

	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007 - 30 Haziran 2007
Cari kurumlar vergisi karşılığı	234.815	-
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	(249.840)	1.619
	<u>(15.025)</u>	<u>1.619</u>

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.

BAĞIMSIZ DENETİM
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş. İÇİŞİLERİ
MÜDÜRLÜĞÜ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir. (2007 :%20). Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>	<u>31 Mayıs 2008</u>	<u>30 Kasım 2007</u>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(97.298)	(101.289)
Kıdem tazminatı karşılığı	2.051	2.852
Personel prim karşılığı	246.650	-
	<u>151.403</u>	<u>(98.437)</u>

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
1 Aralık/ 1 Ocak açılış bakiyesi	(98.437)	274
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	249.840	(1.619)
31 Mayıs/ 30 Haziran kapanış bakiyesi	<u>151.403</u>	<u>(1.345)</u>

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008</u>	<u>1 Ocak 2007 - 30 Haziran 2007</u>
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Vergi öncesi (kar)/zarar	1.598.246	(126.268)
Hesaplanan vergi: %20	<u>319.649</u>	<u>(25.254)</u>
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	90.371	1.314
Alınan temettülerin vergi etkisi	(400)	(333)
Diğer indirim ve ilavelerin net vergi etkisi	(8.377)	24.273
Ertelenmiş vergi geliri	<u>(249.840)</u>	<u>1.619</u>
Vergiler	<u>151.403</u>	<u>1.619</u>

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.

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

<u>İlişkili taraflardan alacaklar:</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
<i>Danışmanlık hizmeti ve aracılık komisyonu alacakları</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	1.147.004	803.149
	<u>1.147.004</u>	<u>803.149</u>

Şirket, Morgan Stanley & Co International PLC'ye alım danışmanlık hizmeti vermekte olup 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla alacaklı olduğu tutar danışmanlık hizmeti (972.037 YTL) ve ilgili KDV alacağından (174.967 YTL) oluşmaktadır. (30 Kasım 2007: Şirket, Morgan Stanley & Co International PLC'ye alım satım aracılık hizmetleri vermekte olup 30 Kasım 2007 tarihi itibarıyla alacaklı olduğu tutar aracılık komisyonları (764.904 YTL) ve ilgili BSMV alacağından (38.245 YTL) oluşmaktadır.)

<u>İlişkili taraflara borçlar:</u>	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
<i>Diğer borçlar</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	672.818	162.296
	<u>672.818</u>	<u>162.296</u>

İlişkili taraflara diğer borçlar, Morgan Stanley & Co International PLC'nin Şirket adına gerçekleştirmiş olduğu genel yönetim giderleri ile ilgili borçlardan oluşmaktadır.

<u>İlişkili taraflardan gelirler:</u>	1 Aralık 2007- 31 Mayıs 2008	1 Ocak 2007- 30 Haziran 2007
<i>Komisyon gelirleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	4.967.822	-
<i>Danışmanlık gelirleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	1.886.867	-
	<u>6.854.689</u>	<u>-</u>

<u>İlişkili taraflara ödenen giderler:</u>		
<i>Faiz giderleri</i>		
Morgan Stanley & Co International PLC	(31.962)	-
	<u>(31.962)</u>	<u>-</u>

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler:

Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	547.258	231.414
	<u>547.258</u>	<u>231.414</u>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat 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 faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.

Faiz oranı riski

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.

Şirket'in 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

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 4.391.991 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla 27.073 YTL azalış veya 26.676 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.)

ART BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Mayıs 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
A. Döviz cinsinden varlıklar	-	-
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	25.341	93.652
Net döviz pozisyonu (A-B)	25.341	93.652

31 Mayıs 2008 ve 30 Kasım 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

31 Mayıs 2008	EURO €	ABD \$	Toplam YTL
Ticari Borçlar	-	21.000	25.341
Toplam Pasifler	-	21.000	25.341
Net yabancı para pozisyonu	-	(21.000)	(25.341)
30 Kasım 2007	EURO €	ABD \$	Toplam YTL
Diğer Yükümlülükler	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)

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Kur Riskine Duyarlılık

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.

ABD Doları etkisi

1 Aralık 2007-
31 Mayıs 2008

Gelir tablosu etkisi 2.534

Dönem sonu itibariyle açık olan ABD Doları cinsinden borçlara ilişkindir.

(1 Ocak 2007-30 Haziran 2007: Şirket'in 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır. Bu sebeple kur riskine duyarlılık hesaplanmamıştır.)

Likidite Riski

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.

	1 aya		3 ay-		1 - 5		
31 Mayıs 2008	Vadesiz	kadar	1-3 ay	1 yıl	yıl	Dağıtılamayan	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	67.556	7.183.270	-	-	-	-	7.250.826
Finansal yatırımlar	-	-	4.391.991	-	-	19.829	4.411.820
Ticari alacaklar	-	1.147.004	-	-	-	-	1.147.004
Diğer alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Maddi duran varlıklar	4.304.663	-	-	-	-	151.403	151.403
Maddi olmayan duran varlıklar	211.841	-	-	-	-	-	4.304.663
Diğer dönen varlıklar	-	12.830	32.920	21.663	-	-	211.841
Toplam Varlıklar	4.584.060	8.343.104	4.424.911	21.663	-	172.232	17.545.970
Ticari borçlar	-	29.666	-	-	-	-	29.666
Diğer borçlar	-	1.037.712	-	-	-	-	1.037.712
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	229.951	-	-	229.951
Çalışanlara sağl. fayd. ilş. karş.	-	-	-	1.233.250	-	10.257	1.243.507
Toplam Kaynaklar	-	1.067.378	-	1.468.065	-	10.257	2.540.836
Net likidite fazlası/ (açığı)	4.584.060	7.275.726	4.424.911	(1.441.538)	-	161.975	15.005.134

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Likidite Riski (devamı)

30 Kasım 2007	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay- 1 yıl	1 - 5 yıl	Dağıtılamayan	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	42.493	1.509.820	-	-	-	-	1.552.313
Finansal yatırımlar	-	-	-	839.723	-	19.829	859.552
Ticari alacaklar	-	803.149	-	-	-	-	803.149
Diğer alacaklar	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Maddi duran varlıklar	4.511.960	-	-	-	-	-	4.511.960
Maddi olmayan duran varlıklar	264.801	-	-	-	-	-	264.801
Diğer dönen varlıklar	-	12.360	8.667	73.131	-	-	94.158
Toplam Varlıklar	4.819.254	2.325.329	8.667	912.854	-	20.829	8.086.933
Ticari borçlar	-	91.049	-	-	-	-	91.049
Diğer borçlar	-	437.554	-	-	-	-	437.554
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-	-	-	-	98.437	98.437
Diğer yükümlülükler	53.769	-	-	-	-	-	53.769
Çalışanlara sağl. fayd. ilş. karş.	-	-	-	-	-	14.261	14.261
Toplam Kaynaklar	53.769	528.603	-	-	-	112.698	695.070
Net likidite fazlası/ (açığı)	4.765.485	1.796.726	8.667	912.854	-	(91.869)	7.391.863

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri

	31 Mayıs 2008	30 Kasım 2007
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	7.250.826	1.552.313
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.391.991	839.723
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
Ticari alacaklar	1.147.004	803.149
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	29.666	91.049
Diğer borçlar	672.818	162.296

ORTAĞIYIMIZ DENETİM
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Devlet iç borçlanma senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler:

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

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Geçmiş Yıl Mali Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

Şirket, Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere uygulamıştır. Şirket, Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, mali tabloların kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırılması değiştiğinden dolayı karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre önceki yıl finansal tablolarına yapılan sınıflamalar aşağıdaki tablolarda verilmiştir:

ORT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MİLLİ MÜHÜR MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Geçmiş Yıl Mali Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

30 Kasım 2007 Seri XI, No:25'e göre en son hazırlanan	Seri XI, No:25'e göre hazırlanmış	Düzeltilmeler/ Sınıflamalar	Seri XI, No:29'a göre uygun hazırlanmış
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	3.289.343	-	3.289.343
Nakit ve nakit benzerleri	1.552.313	-	1.552.313
Finansal yatırımlar	839.723	-	839.723
Ticari alacaklar	803.149	-	803.149
Diğer alacaklar	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	94.158	-	94.158
Duran Varlıklar	4.797.590	-	4.797.590
Ticari alacaklar	1.000	(1.000)	-
Diğer alacaklar	-	1.000	1.000
Finansal yatırımlar	19.829	-	19.829
Maddi duran varlıklar	4.511.960	-	4.511.960
Maddi olmayan duran varlıklar	264.801	-	264.801
TOPLAM VARLIKLAR	8.086.933	-	8.086.933
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	582.372	-	582.372
Ticari borçlar	91.049	-	91.049
Diğer borçlar	162.296	275.258	437.554
Borç karşılıkları	53.769	(53.769)	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	275.258	(221.489)	53.769
Uzun Vadeli Yükümlülükler	112.698	-	112.698
Borç karşılıkları	14.261	(14.261)	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	14.261	14.261
Ertelenen vergi yükümlülüğü	98.437	-	98.437
ÖZKAYNAKLAR	7.391.863	-	7.391.863
Ödenmiş sermaye	7.500.000	-	7.500.000
Özel yedekler	87.372	(87.372)	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18.683	-	18.683
Olağanüstü yedekler	1.474.262	(1.474.262)	-
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	(5.632)	1.561.634	1.556.002
Net dönem karı/(zararı)	(1.682.822)	-	(1.682.822)
TOPLAM KAYNAKLAR	8.086.933	-	8.086.933

BAĞIMSIZ DENETİM
KURUMU
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMU

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MAYIS 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE
GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Geçmiş Yıl Mali Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi (devamı)

1 Ocak-30 Haziran 2007 Seri XI, No:25'e göre en son hazırlanan dönem	Seri XI, No:25'e göre hazırlanmış	Düzeltilmeler/ Sınıflamalar	Seri XI, No:29'a göre uygun hazırlanmış
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış gelirleri	-	-	-
Satışların maaliyeti	-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	1.667	(1.667)	-
BRÜT KAR/ZARAR	1.667	(1.667)	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(349)	-	(349)
Genel yönetim giderleri (-)	(876.203)	-	(876.203)
Diğer faaliyet gelirleri	755.185	(754.795)	390
Diğer faaliyet giderleri (-)	(6.568)	-	(6.568)
	(126.268)	(756.462)	(882.730)
FAALİYET KARI/ZARARI			
Finansal gelirler	-	756.462	756.462
Finansal giderler (-)	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI			
	(126.268)	-	(126.268)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
- Dönem vergi gelir/gideri	(1.619)	-	(1.619)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI			
	(127.887)	-	(127.887)

KATILIMLI DENETİM
SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

DELORTE TOUCHE TOHMATSE