

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

30 Haziran 2018 Tarihinde  
Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Özet Finansal Tablolar ve  
Sınırlı Denetim Raporu

## ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

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

### *Giriş*

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2018 tarihli ilişikteki özet finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait ilgili özet kar veya zarar tablosunun, özet diğer kapsamlı gelir tablosunun, özet özkaynaklar değişim tablosunun ve özet nakit akış tablosunun sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

### *Sınırlı Denetimin Kapsamı*

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

### *Sonuç*

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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



**Müjde Aslan, SMMM**  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 10 Ağustos 2018

<b>İÇİNDEKİLER .....</b>	<b>SAYFA</b>
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1-2
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....	3
ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....	4
ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	5
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR .....	6-25

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)***(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>	<i>Dipnot referansları</i>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>63.699.259</b>	<b>54.268.843</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	6.593.552	5.945.345
Finansal yatırımlar	4	46.263.505	43.549.739
Ticari alacaklar	5	10.732.688	3.327.794
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	19	10.448.890	3.181.587
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	5	283.798	146.207
Peşin ödenmiş giderler	11	51.914	903.181
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	11	-	351.555
Diğer dönen varlıklar		57.600	191.229
<b>Duran varlıklar</b>		<b>3.835.940</b>	<b>3.631.749</b>
Finansal yatırımlar	4	1.517.254	1.341.572
Diğer alacaklar	6	84.617	84.166
Ertelenmiş vergi varlığı	18	165.330	59.866
Maddi duran varlıklar	7	1.839.511	1.878.156
Maddi olmayan duran varlıklar	8	229.228	267.989
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>67.535.199</b>	<b>57.900.592</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)***(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
<b>KAYNAKLAR</b>	<i>Dipnot referansları</i>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>7.565.755</b>	<b>5.517.736</b>
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	59.681	64.020
Diğer borçlar	6	4.546.028	1.676.127
- İlişkili taraflara diğer borçlar	19	4.546.028	1.398.634
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		-	277.493
Kısa vadeli karşılıklar		1.506.850	3.081.062
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	1.506.850	3.081.062
Dönem karı vergi yükümlülüğü	18	881.658	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	571.538	696.527
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>212.748</b>	<b>675.909</b>
Uzun vadeli karşılıklar		212.748	675.909
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	212.748	675.909
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>59.756.696</b>	<b>51.706.947</b>
Ödenmiş sermaye	12	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	844.170	654.399
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		(114.503)	(114.503)
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	1.122.768
Geçmiş yıllar karları		16.605.847	11.997.214
Net dönem karı		8.049.749	3.675.636
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>67.535.199</b>	<b>57.900.592</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tam amlayıcı bir parçasıdır

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

**ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU***(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

		Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş	Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş
	<i>Dipnot referansları</i>	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Satışlar	13	18.946.961	8.053.054	8.588.864	3.908.574
<b>BRÜT KAR</b>		<b>18.946.961</b>	<b>8.053.054</b>	<b>8.588.864</b>	<b>3.908.574</b>
Genel yönetim giderleri	14	(12.030.940)	(5.533.769)	(7.434.991)	(3.053.305)
Pazarlama giderleri	14	(10.922)	(10.922)	(10.885)	(4.124)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	355.350	204.255	219.147	129.736
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(128.761)	(82.559)	(39.000)	(14.297)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>7.131.688</b>	<b>2.630.059</b>	<b>1.323.135</b>	<b>966.584</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	17	3.294.879	1.634.131	1.970.262	1.218.549
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>10.426.567</b>	<b>4.264.190</b>	<b>3.293.397</b>	<b>2.185.133</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>		<b>(2.376.818)</b>	<b>(974.471)</b>	<b>(654.262)</b>	<b>(701.983)</b>
- Dönem vergi gideri	18	(2.482.282)	(907.282)	(873.674)	(559.952)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	18	105.464	(67.189)	219.412	(142.031)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>8.049.749</b>	<b>3.289.719</b>	<b>2.639.135</b>	<b>1.483.150</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>8.049.749</b>	<b>3.289.719</b>	<b>2.639.135</b>	<b>1.483.150</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>8.049.749</b>	<b>3.289.719</b>	<b>2.639.135</b>	<b>1.483.150</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT**  
**ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
*(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

Önceki dönem	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler		Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler		Geçmiş yıllar kar/zararları	Özkaynaklar
				(67.421)	(67.421)	(67.421)	(67.421)		
1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla		34.371.433	500.339		945.489	2.625.574	9.944.083	48.319.497	
Hatalara ilişkin Düzeltmeler		-	-		177.279	(19.716)	(398.667)	(241.104)	
Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak 2017		34.371.433	500.339	(67.421)	1.122.768	2.605.858	9.545.416	48.078.393	
Dönem karının geçmiş yıllar karına aktarımı		-	-	-	-	(2.605.858)	2.605.858	-	
Yedeklere transfer		-	154.060	-	-	-	(154.060)	-	
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	2.639.135	-	2.639.135	
<b>30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla</b>	<b>/2</b>	<b>34.371.433</b>	<b>654.399</b>	<b>(67.421)</b>	<b>1.122.768</b>	<b>2.639.135</b>	<b>11.997.214</b>	<b>50.717.528</b>	
1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla		34.371.433	654.399	(114.503)	1.122.768	3.675.636	11.997.214	51.706.947	
IFRS 9 geçiş etkisi		-	-	-	(1.122.768)	-	1.122.768	-	
Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak 2018		34.371.433	654.399	(114.503)	-	3.675.636	13.119.982	51.706.947	
Dönem karının geçmiş yıllar karına aktarımı		-	-	-	-	(3.675.636)	3.675.636	-	
Yedeklere transfer		-	189.771	-	-	-	(189.771)	-	
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	8.049.749	-	8.049.749	
<b>30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla</b>	<b>/2</b>	<b>34.371.433</b>	<b>844.170</b>	<b>(114.503)</b>	<b>-</b>	<b>8.049.749</b>	<b>16.605.847</b>	<b>59.756.696</b>	

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT**  
**ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
*(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2018	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2017
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
<b>Net dönem karı</b>		<b>8.049.749</b>	<b>2.639.135</b>
<i>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</i>			
Maddi duran varlıklar amortisman gideri	7	288.624	70.221
Maddi olmayan duran varlıklar amortisman gideri	8	38.761	-
Kıdem tazminatı karşılığı		24.101	80.836
Personel prim karşılığı		615.780	803.250
Kullanılmamış izin karşılığı		(70.628)	232.220
Faiz gelirleri		(1.084.100)	(526.635)
Faiz giderleri		125.520	17.917
Finansal varlık değer artışları		(2.478.637)	(1.599.174)
Vergi karşılığı	18	2.376.818	654.262
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit</b>		<b>7.885.988</b>	<b>2.372.032</b>
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</i>			
Ticari alacaklardaki değişim		(7.404.894)	1.103.604
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		984.445	981.716
Diğer borçlardaki değişim		2.740.573	(1.759.842)
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit</b>		<b>4.206.112</b>	<b>2.697.510</b>
<i>Ödenen Personel Primleri</i>		(2.606.626)	(2.149.090)
<i>Vergi Ödemeleri</i>		(1.249.069)	(413.645)
<i>Ödenen Faizler</i>		(125.520)	(17.917)
<i>Alınan Faizler</i>		267.857	155.545
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit</b>		<b>(3.713.358)</b>	<b>(2.425.107)</b>
<i>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</i>			
<i>Finansal varlıklardaki değişim</i>		(410.811)	-
Alınan faizler		817.606	53.365
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit	7	(249.979)	(144.400)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit</b>		<b>156.816</b>	<b>(91.035)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)</b>		<b>649.570</b>	<b>181.368</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		5.939.727	2.892.011
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>3</b>	<b>6.589.297</b>	<b>3.073.379</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 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 unvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmak suretiyle "Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in merkezi Metrocity İş Merkezi A Blok Kat 24 34330 I. Levent Şişli /İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket'in ana hissedarları Şirket sermayesindeki %100'lük pay ile Morgan Stanley International Holdings INC.'dir.

Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 12 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 13).

Şirket'in kuruluş amacı, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. 2015 yılında yeni Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde SPK'ya başvuran Şirket "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, aşağıdaki tabloda yer alan kapsamda yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmaya izinlidir.

### **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

#### **2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar**

##### **2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı**

İlişikteki özet finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II.- 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ilişkin özet finansal tabloları, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" uyarınca hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar yıllık finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgileri ve açıklamaları içermez ve Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık finansal tabloları ile birlikte okunması gerekir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, finansal tablolarda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren uygulanmamıştır.

Özet finansal tablolar ve tamamlayıcı notları, SPK tarafından açıklanan raporlama formatlarına uygun olarak sunulmuştur.

Özet finansal tablolar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, varlıklar için ödenen tutar esas alınmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş özet finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait özet kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile finansal tabloları tamamlayıcı dipnotlar, 10 Ağustos 2018 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

##### **2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak 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.

Bu notta, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının uygulamasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkileri ile Şirket'in önceki dönemlerden farklı olarak 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulamaya başladığı yeni muhasebe politikaları açıklanmıştır

#### a) Değişen Muhasebe Politikalarının Şirket'in Finansal Tabloları Üzerindeki Etkileri

Şirket değişen muhasebe politikalarının ilk defa uygulaması sonucu oluşan kümülatif etkiyi fark düzeltmesi olarak 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar karları içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir.

	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2017	TFRS 9 etkisi	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak 2018
<b>Özkaynaklar</b>			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.122.768	(1.122.768)	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	11.997.214	1.122.768	13.119.982

#### b) TFRS 9 Finansal Araçlar

##### Finansal Tablolar Üzerindeki Etkileri

TFRS 9, TMS 39'un finansal araçların ilk defa finansal tablolara alınması, sınıflandırılması, ölçümü, finansal tablo dışı bırakılması, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesine ilişkin hükümlerinin yerine geçmektedir.

TFRS 9'un uygulanmaya başlaması sonucunda 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında bazı değişiklikler meydana gelmiş olup, finansal tablolara bazı düzeltmeler yapılmıştır. Uygulanan yeni muhasebe politikaları bu dipnotun c maddesinde açıklanmıştır. TFRS 9'un geçiş hükümleri ile uyumlu olarak, geçmiş yıl finansal tabloları yeniden düzenlenmemiştir. Söz konusu değişikliklerin 1 Ocak 2018 tarihli geçmiş yıl karlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

<b>Geçmiş yıllar karları - 31 Aralık 2017</b>	<b>11.997.214</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklara sınıflanmasının etkisi (vergi etkisi dahil)	1.122.768
<b>Geçmiş yıllar karları – 1 Ocak 2018 – (TFRS 9 etkileri)</b>	<b>13.119.982</b>

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

#### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)**

##### **b) TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)**

Şirket yönetimi 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, finansal araçları TFRS 9'da belirtilen kategorilerden hangilerinde gösterileceğine ilişkin iş modellerini değerlendirmiştir.

- Vadeye kadar elde tutulacak yatırım olarak sınıflandırılan tahviller : Bunlar sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları tahsil etmeyi amaçlayan iş modeli kapsamında elde tutulmaktadır. Dolayısıyla, söz konusu finansal varlıklar, TFRS 9'un uygulanması sonrasında itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülmeye devam edileceklerdir. Şirket portföyünde vadeye kadar elde tutulacak yatırım olarak sınıflandırılan tavil bulunmamaktadır.
- Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan borsada kote olmayan hisse senetleri: Bu hisseler TFRS 9 uyarınca gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırılmıştır.
- İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen ticari ve diğer alacaklar : Bunlar sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları tahsil etmeyi amaçlayan iş modeli kapsamında elde tutulmaktadır. Dolayısıyla, söz konusu finansal varlıklar, TFRS 9'un uygulanması sonrasında itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülmeye devam edileceklerdir.
- Diğer tüm finansal varlık ve yükümlülükler, TMS 39 kapsamında mevcut durumda kabul edildiği şekliyle ölçülmeye devam edilecektir.

#### **Değer Düşüklüğü**

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklar, finansal kiralama alacakları (Not Z), inşaat sözleşmeleri uyarınca müşterilerden olan alacak tutarları (Not K) TFRS 9'da belirtilen değer düşüklüğü karşılıkları hükümlerine tabi tutulmuştur.

Şirket, ticari alacakları, *finansal kiralama alacakları ve inşaat sözleşmeleri uyarınca müşterilerden olan alacaklar* için TFRS 9'un izin verdiği basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak, ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit tutarda değer düşüklüğü hesaplamaktadır.

Ticari varlıkların değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda Şirket, ilgili alacakların brüt defter değerini doğrudan düşürerek finansal tablolarının dışında bırakmaktadır. Bir alacağın geri kazanılmasına ilişkin makul beklentinin bulunmadığına dair göstergelerin başında borçlunun vadesi geçmiş borcuna ilişkin Şirket ile geri ödeme planı yapmamış olması ve borç ödemelerinin 3 ayın üzerinde gecikmiş olması gelmektedir.

Geri kazanılma olasılığı olmayan ticari alacaklar kayıtlardan çıkartılmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)

##### c) Önemli muhasebe politikaları - TFRS 9 Finansal Araçlar

#### Finansal Araçlar

##### Finansal varlıklar

Şirket, önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar dışındaki kalan finansal varlıkları ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Ticari alacakların TFRS 15 uyarınca önemli bir finansman bileşenine sahip olmaması (veya Şirket'in kolaylaştırıcı uygulamayı seçmesi) durumunda, bu alacaklar ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden (TFRS 15'te tanımlandığı şekliyle) ölçülür.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir veya gerçeğe uygun değerden düşülür. Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem [teslim tarihi] tarihinde kayıtlara alınmaktadır.

Şirket finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır. İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

##### İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

(a) Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,

(b) Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

(a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

(b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

#### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)**

##### **c) Önemli muhasebe politikaları - TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)**

##### *İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar (devamı)*

Bir finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının değiştirilmiş ya da başka bir şekilde yeniden yapılandırılmış olması ve bu değiştirme ve yeniden yapılandırmanın finansal varlığın finansal tablo dışı bırakılmasına yol açmadığı durumlarda, finansal varlığın brüt defter değeri yeniden hesaplanarak yapılandırma kazanç veya kaybı kâr veya zarara yansıtılır.

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda Şirket, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürerek finansal tablo dışında bırakır.

##### *Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar*

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir finansal varlıktan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı kazanç veya kayıpları dışında kalanlar, finansal varlık finansal tablo dışı bırakılıncaya ya da yeniden sınıflandırılıncaya kadar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Finansal varlık yeniden sınıflandırıldığında, daha önce diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç ya da kayıp, yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaktan çıkarılarak kâr veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlığın yeniden sınıflandırılması durumunda, işletme daha önce diğer kapsamlı gelire yansıttığı toplam kazanç ya da kaybı finansal tablolara alır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, kâr veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

İlk defa finansal tablolara almada işletme, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemez bir tercihte bulunulabilir.

##### *Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar*

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

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. İlgili finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmekte olup, yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

#### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)**

##### **c) Önemli muhasebe politikaları - TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)**

###### Değer Düşüklüğü

Şirket itfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklarına ilişkin beklenen kredi zararları için zarar karşılığı ayırır.

İşletme gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar için zarar karşılığı tutarını finansal tablolara alırken ve ölçerken değer düşüklüğü hükümlerini uygular. Bununla birlikte, zarar karşılığı diğer kapsamlı gelire yansıtılır ve finansal varlığın finansal durum tablosundaki defter değerini azaltmaz

Bir finansal araçtaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artmış olması durumunda, her raporlama tarihinde, işletme söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer.

Raporlama tarihinde, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar haricinde, bir finansal araçtaki kredi riskinde ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli derecede artış meydana gelmemiş olması durumunda işletme söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer. Raporlama tarihinde işletme, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için yalnızca ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki toplam değişiklikleri zarar karşılığı olarak finansal tablolara alır.

Şirket önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, sözleşme varlıkları ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak zarar karşılıklarını, her zaman ömür boyu beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplamaktadır.

###### Finansal yükümlülükler

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

(a) Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirilmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

(b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Şirket, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

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

### **30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)**

#### **c) Önemli muhasebe politikaları - TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)**

##### Finansal yükümlülükler (devamı)

(c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İşletme, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

##### Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayda alınması ve bilanço dışı bırakılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Şirket, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Şirket tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Şirket, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder. Şirket'in devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Şirket, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise bilanço dışı bırakır.

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

##### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Yönetim finansal varlıklarda değer düşüklüğü değerlendirmesini yaparken ilgili varlıklara ilişkin temerrüt riski, beklenen kredi zarar oranı gibi varsayımlarda bulunmaktadır. Grup her raporlama dönemi itibarıyla bu varsayım ve yargılarda bulunurken, Grup'un geçmiş tecrübelerine dayanmakta, mevcut piyasa koşullarını ve piyasaya ilişkin gelecek beklentilerini göz önünde bulundurmaktadır.

### **2.4 Karşılaştırmalı bilgiler**

İlişikteki özet finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

##### a) 2018 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 15	<i>Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat</i>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Ayni Sermaye Katkıları</i>
TFRS 2 (Değişiklikler)	<i>Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi</i>
TFRS Yorum 22	<i>Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli<sup>1</sup></i>
TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi<sup>1</sup></i>
2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1, TMS 28</i>

##### b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 16	<i>Kiralamalar<sup>1</sup></i>
TMS 28 (Değişiklikler)	<i>İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar<sup>1</sup></i>
TFRS Yorum 23	<i>Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler<sup>1</sup></i>

<sup>1</sup> 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından ve sadece Türkiye'de faaliyet gösterdiği için faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

## 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Kasa	2.173	2.563
Bankadaki nakit	6.591.379	5.942.782
- Vadesiz mevduat	1.723.046	1.235.406
- Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	4.868.333	4.707.376
	<b>6.593.552</b>	<b>5.945.345</b>

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatı 4.868.333 TL ve bir gün vadeli olup, faiz oranı %15,75'tir (31 Aralık 2017: 4.707.376 TL ve bir gün vadeli olup, faiz oranı %10,75'tir).

Şirket'in 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Haziran 2018	30 Haziran 2017
Nakit ve nakit benzerleri	6.593.552	3.073.991
Faiz tahakkukları	(4.255)	(612)
<b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>6.589.297</b>	<b>3.073.379</b>

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**4. FİNANSAL YATIRIMLAR**

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

	30 Haziran 2018		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	43.072.560	46.263.505	46.263.505

  

	31 Aralık 2017		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	41.909.595	43.549.739	43.549.739

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar nominal değeri 47.100.000 TL olan Ağustos 2018 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 6.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, nominal değeri 46.900.000 TL olan Ağustos 2018 ve Nisan 2018 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 6.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır).

	Ortaklık payı (%)	30 Haziran 2018	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2017
Borsa İstanbul A.Ş.	0,004	1.517.254	0.004	1.341.572

30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in sırasıyla 1.517.254 TL ve 1.341.572 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirket'e Borsa İstanbul A.Ş. tarafından bedelsiz verilmiştir.

**5. TİCARİ ALACAKLAR**

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 19)	10.448.890	3.181.587
Diğer ticari alacaklar	283.798	146.207
	<b>10.732.688</b>	<b>3.327.794</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)***6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kira depozitosu	51.668	51.668
Verilen diğer depozitolar	32.949	32.498
	<b>84.617</b>	<b>84.166</b>

  

<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
İlişkili şirketlere borçlar (Not 18)	4.546.028	1.398.634
Diğer ticari borçlar	-	277.493
	<b>4.546.028</b>	<b>1.676.127</b>

**7. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Özel maliyetler</b>	<b>Telefon ve bilgisayar altyapı sistemi</b>	<b>Toplam</b>
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	671.030	2.553.979	4.215.193	7.440.202
Alımlar	-	27.784	222.195	249.979
<b>30 Haziran 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>671.030</b>	<b>2.581.763</b>	<b>4.437.388</b>	<b>7.690.181</b>
1 Ocak 2017 açılış bakiyesi	666.130	2.553.979	2.420.834	5.640.943
Alımlar	4.900	-	1.794.359	1.799.259
<b>30 Haziran 2017 kapanış bakiyesi</b>	<b>671.030</b>	<b>2.553.979</b>	<b>4.215.193</b>	<b>7.440.202</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	513.976	2.509.276	2.538.794	5.562.046
Dönem gideri	13.931	9.141	265.552	288.624
<b>30 Haziran 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>527.907</b>	<b>2.518.417</b>	<b>2.804.346</b>	<b>5.850.670</b>
1 Ocak 2017 açılış bakiyesi	485.738	2.484.614	2.239.316	5.209.668
Dönem gideri	28.238	24.662	299.478	352.378
<b>30 Haziran 2017 kapanış bakiyesi</b>	<b>513.976</b>	<b>2.509.276</b>	<b>2.538.794</b>	<b>5.562.046</b>

**30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla net defter değeri****1.839.511****30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri****505.454**

Maddi duran varlıkların amortisman süreleri 3-5 yıl arasındadır.

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>Bilgisayar Programları</b>
<b>Maliyet değeri</b>	
1 Ocak 2017 açılış bakiyesi	-
Alımlar	310.088
<b>31 Aralık 2017 kapanış bakiyesi</b>	<b>310.088</b>
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	310.088
Alımlar	-
<b>30 Haziran 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>310.088</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>	
1 Ocak 2017 açılış bakiyesi	-
Dönem gideri	42.099
<b>31 Aralık 2017 kapanış bakiyesi</b>	<b>42.099</b>
1 Ocak 2018 açılış bakiyesi	42.099
Dönem gideri	38.761
<b>30 Haziran 2018 kapanış bakiyesi</b>	<b>80.860</b>
<b>30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>229.228</b>
<b>31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>267.989</b>

**9. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Aşağıda detayı verilmiş olan teminatlar devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmakta olup senetlerin nominal tutarlarını göstermektedir (Not 4).

	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
BİST Borçlanma Araçları Piyasası Teminatı	6.599.000	6.599.000
BİST Pay Piyasası Teminatı	1.000	1.000
	<b>6.600.000</b>	<b>6.600.000</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

*Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:*

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	59.681	64.020
	<b>59.681</b>	<b>64.020</b>

*Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:*

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İkramiye karşılıkları	1.152.867	2.656.451
İzin Karşılıkları	353.983	424.611
	<b>1.506.850</b>	<b>3.081.062</b>

*Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:*

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılıkları	212.748	188.647
İkramiye karşılıkları	-	487.262
	<b>212.748</b>	<b>675.909</b>

**11. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>Peşin ödenmiş giderler</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kira gideri	19.320	597.128
Sigorta gideri	30.465	30.465
Diğer	2.129	275.588
	<b>51.914</b>	<b>903.181</b>

<b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Peşin ödenen vergiler	-	351.555
	-	<b>351.555</b>

<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Ödenecek KDV	212.269	336.844
Ödenecek BSMV	102.900	22.495
Hesaplanan KDV	129.830	292.933
Diğer	126.539	44.255
	<b>571.538</b>	<b>696.527</b>

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**12. ÖZKAYNAKLAR****Ödenmiş sermaye**

30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Haziran 2018	(%)	31 Aralık 2017
Morgan Stanley International Holdings Inc	100	34.371.433	100	34.371.433
	<b>100</b>	<b>34.371.433</b>	<b>100</b>	<b>34.371.433</b>

Şirket'in tescil edilmiş sermayesi beheri 1 Kr değerinde 3.437.143.347 adet hisseden oluşmaktadır.

**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Yasal yedekler	844.170	654.399
	<b>844.170</b>	<b>654.399</b>

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.

**13. SATIŞLAR**

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Hizmet gelirleri				
Portföy yönetim komisyon gelirleri	18.946.961	8.053.054	8.588.864	3.908.574
	<b>18.946.961</b>	<b>8.053.054</b>	<b>8.588.864</b>	<b>3.908.574</b>

**14. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ ve PAZARLAMA GİDERLERİ**

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Genel yönetim giderleri	12.030.940	5.533.769	7.434.991	3.053.305
Pazarlama giderleri	10.922	10.922	10.885	4.124
	<b>12.041.862</b>	<b>5.544.691</b>	<b>7.445.876</b>	<b>3.057.429</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Personel ücret ve giderleri	4.375.138	1.553.468	4.012.162	1.957.840
Araştırma ve danışmanlık gideri	2.635.859	1.377.310	967.329	(56.681)
Vergi ve komisyonlar	1.597.139	848.597	637.121	221.193
Kira gideri	724.014	362.068	555.334	277.699
Data hattı ve bağlantı giderleri	765.545	401.250	591.868	271.055
Amortisman ve itfa giderleri	327.385	189.519	70.221	34.081
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	231.013	98.253	153.008	78.886
Muhtelif büro giderleri	89.772	78.462	87.102	41.552
Ulaşım ve seyahat giderleri	134.921	83.881	143.287	75.859
Bakım onarım giderleri	44.379	20.070	17.407	-
Aidat giderleri	77.489	41.433	61.686	27.856
Diğer faaliyet giderleri	1.039.208	490.380	149.351	128.089
	<b>12.041.862</b>	<b>5.544.691</b>	<b>7.445.876</b>	<b>3.057.429</b>

**16. ESAS FAALİYETLERİNDEN DİĞER GELİRLER**

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Diğer faiz gelirleri	267.857	119.647	155.545	97.509
Kur farkı gelirleri	52.770	49.885	-	(10.248)
Diğer gelirler	34.723	34.723	63.602	42.475
	<b>355.350</b>	<b>204.255</b>	<b>219.147</b>	<b>129.736</b>

**17. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER**

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Nisan – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017	1 Nisan – 30 Haziran 2017
Devlet iç borçlanma senetleri faiz ve değer artış gelirleri	2.794.835	1.460.946	1.916.564	1.199.627
Diğer değer artış gelirleri	175.682	-	-	-
Mevduat faiz gelirleri	324.363	194.996	53.698	18.922
	<b>3.294.879</b>	<b>1.634.131</b>	<b>1.970.262</b>	<b>1.218.549</b>

**18. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)**

Gelir tablosundaki vergi (gideri) / geliri	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak – 30 Haziran 2017
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(2.482.282)	(873.674)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	105.464	219.412
	<b>(2.376.818)</b>	<b>(654.262)</b>

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **18. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 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.

2018 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22’dir (2017: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2018 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22’dir (2017: %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.

#### Ertelenmiş vergi

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS’ye göre hazırlanmış finansal 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 TMS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.



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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**18. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)**

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %22'dir (31 Aralık 2017: %20). Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

<b>Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)</b>	<b>30 Haziran 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(66.944)	(63.619)
Personel ikramiye karşılığı	152.035	59.044
Kıdem tazminatı karşılığı	42.550	37.729
İzin karşılığı	77.876	93.414
Finansal varlık değer değişimleri	(67.877)	(59.093)
Diğer	27.690	(7.609)
<b>Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) (net)</b>	<b>165.330</b>	<b>59.866</b>
<b>Ertelenmiş vergi hareketi</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2018</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2017</b>
1 Ocak açılış bakiyesi	59.866	(111.127)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	105.464	219.412
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>165.330</b>	<b>108.285</b>
Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:		
	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2018</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2017</b>
<b>Vergi karşılığının mutabakatı:</b>		
Vergi öncesi kar	10.426.567	3.293.397
Hesaplanan vergi	%22 (2.293.845)	%20 (658.679)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(11.505)	-
Farklı vergi oranlarının etkisi	(71.468)	-
İndirimler	-	4.417
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>	<b>(2.376.818)</b>	<b>(654.262)</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)***19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

	30 Haziran 2018		31 Aralık 2017	
	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar
Morgan Stanley	784.531	12.648	1.481.883	625.372
MS Financing LLC	2.642	7.552	2.641	4.909
Morgan Stanley & Co. LLC	11.220	802.900	28.616	224.373
Morgan Stanley Int. Inc.	1.360.294	-	972.254	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	8.290.203	92.410	696.193	-
Morgan Stanley UK Limited	-	3.630.518	-	543.980
	<b>10.448.890</b>	<b>4.546.028</b>	<b>3.181.587</b>	<b>1.398.634</b>

	30 Haziran 2018					
	Komisyon Geliri	Faiz Geliri	Faiz Gideri	Danışmanlık Geliri	Masraf Yansıtma	Diğer
Morgan Stanley	-	38.523	14.669	3.435.502	-	-
MS Financing LLC	-	-	53	-	-	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	812	9.558	-	-	-
Morgan Stanley Int. Inc.	-	20.717	-	-	-	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	14.233.905	207.805	13.502	-	802.528	475.026
Morgan Stanley UK Limited	-	-	87.738	-	-	-
	<b>14.233.905</b>	<b>267.857</b>	<b>125.520</b>	<b>3.435.502</b>	<b>802.528</b>	<b>475.026</b>

	30 Haziran 2017					
	Komisyon Geliri	Faiz Geliri	Faiz Gideri	Danışmanlık Geliri	Masraf Yansıtma	Diğer
Morgan Stanley	-	54.716	9.542	3.623.132	-	-
MS Financing LLC	-	-	9	-	-	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	990	1.805	-	-	-
Morgan Stanley Int. Inc.	-	10.094	-	-	-	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	4.965.732	89.745	6.561	-	-	-
	<b>4.217.319</b>	<b>155.545</b>	<b>17.917</b>	<b>3.623.132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. 2018 yılı içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 1.030.748 TL'dir (1 Ocak – 30 Haziran 2016: 1.339.177 TL).

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### 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. Şirket 30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.

#### Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Bu çerçevede, Şirket, bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi yolu ile oluşan doğal bir yöntemle kontrol etmektedir. Yönetim, Şirket'in döviz pozisyonunu analiz ederek takip etmekte gerekli hallerde önlem alınmasını sağlamaktadır.

Şirket, cari dönemde kur riskine maruz kalmamaktadır.

#### 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		30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	46.263.505	43.549.739
Değişken faizli araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-

30 Haziran 2018 tarihinde faiz oranlarında %1'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 54.078 TL daha düşük olacaktı. 30 Haziran 2018 tarihinde faiz oranlarında %1'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 54.618 TL daha yüksek olacaktı.

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**21. FİNANSAL ARAÇLAR**

<b>30 Haziran 2018</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	6.593.552	6.593.552
Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	47.780.759	47.780.759
Ticari alacaklar	10.732.688	10.732.688
Diğer alacaklar	84.617	84.617
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer borçlar	4.546.028	4.546.028
<b>31 Aralık 2017</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	5.945.345	5.945.345
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	43.549.739	43.549.739
Ticari alacaklar	3.327.794	3.327.794
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.341.572	1.341.572
Diğer alacaklar	84.166	84.166
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer borçlar	1.676.127	1.676.127

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

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 direk ya da endirekt 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 kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

<b>30 Haziran 2018</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	46.263.505	-	-
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	-	-	1.517.254
	<b>46.263.505</b>	-	<b>1.517.254</b>
<b>31 Aralık 2017</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	43.549.739	-	-
	<b>43.549.739</b>	-	-

**22. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.