

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

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE  
SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
BAĞIMSIZ İNCELEMEDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
DİPNOTLAR

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

Tel : +90 (212) 366 6000  
Fax : +90 (212) 366 6010  
www.deloitte.com.tr

## 1 OCAK 2012– 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

### Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket Yönetimi'nin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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

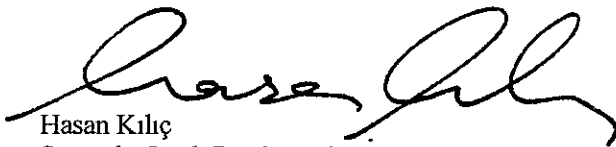
İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde 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 2011 tarihinden sonraki dönemler için mali yılsonunu 31 Aralık olarak belirlemiştir. Söz konusu değişiklik sebebiyle kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu için cari dönem 1 Ocak 2012- 30 Haziran 2012 tarihleri arasındaki altı aylık dönemi; önceki dönem ise 1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011 tarihleri arasındaki altı aylık dönemi kapsamaktadır.

İstanbul, 10 Ağustos 2012

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



Hasan Kılıç  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>BİLANÇO.....</b>	<b>1-2</b>
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>	<b>4</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOSU.....</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....</b>	<b>6-39</b>

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>13.313.628</b>	<b>16.084.842</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	2.122.454	10.438.464
Finansal yatırımlar	7	10.603.055	5.103.121
Ticari alacaklar	10	368.521	-
- İlişkili taraflardan alacaklar		368.521	-
Diğer dönen varlıklar	26	219.598	543.257
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>5.214.661</b>	<b>5.673.091</b>
Diğer alacaklar	11	273.937	271.762
Finansal yatırımlar	7	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	18	4.573.675	4.879.140
Maddi olmayan duran varlıklar	19	213.678	176.931
Diğer duran varlıklar	26	133.542	325.429
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>18.528.289</b>	<b>21.757.933</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.547.215</b>	<b>2.694.289</b>
Ticari borçlar	10	957.088	2.232.616
Diğer borçlar	11	124.749	435.360
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	457.322	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	8.056	26.313
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>24.799</b>	<b>111.844</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	10.276	4.571
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	14.523	107.273
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>16.956.275</b>	<b>18.951.800</b>
Ödenmiş sermaye	27	22.000.000	22.000.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	27	149.515	149.515
Geçmiş yıllar zararları	27	(3.197.715)	(2.752.821)
Dönem net zararı		(1.995.525)	(444.894)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>18.528.289</b>	<b>21.757.933</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2012	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Mart- 31 Mayıs 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Esas faaliyetlerden gelirler	28	1.076.024	569.633	-	-
<b>BRÜT KAR</b>		<b>1.076.024</b>	<b>569.633</b>	-	-
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(3.566.566)	(1.708.646)	(166.262)	(100.448)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(134.019)	(130.858)	(9.821)	-
Araştırma ve geliştirme giderleri	29	(182)	(182)	-	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(66.196)	(66.134)	-	-
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(2.690.939)</b>	<b>(1.336.187)</b>	<b>(176.083)</b>	<b>(100.448)</b>
Finansal gelirler	32	612.102	351.253	294.748	152.919
Finansal giderler (-)	33	(9.438)	(9.438)	(14)	(12)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>		<b>(2.088.275)</b>	<b>(994.372)</b>	<b>118.651</b>	<b>52.459</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		<b>92.750</b>	<b>94.757</b>	<b>6.162</b>	-
- Dönem vergi geliri/(gideri)	35	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	92.750	94.757	6.162	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		<b>(1.995.525)</b>	<b>(899.615)</b>	<b>124.813</b>	<b>52.459</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>		-	-	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>		<b>(1.995.525)</b>	<b>(899.615)</b>	<b>124.813</b>	<b>52.459</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Bağımsız incelemeden geçmemiş Önceki dönem	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem zararı	Geçmiş yıllar zararları	Toplam
1 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	13.500.000	149.515	292.939	(1.948.665)	11.993.789
Geçmiş yıl zararlarına transfer Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	(292.939)	292.939	-
31 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla	13.500.000	149.515	124.813	(1.655.726)	12.118.602
Bağımsız incelemeden geçmiş Cari dönem		Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar karı/(zararları)	Toplam
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla	22.000.000	149.515	(444.894)	(2.752.821)	18.951.800
Geçmiş yıl zararlarına transfer Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	444.894	(444.894)	-
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla	22.000.000	149.515	(1.995.525)	(3.197.715)	16.956.275

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT NAKİT AKIM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Net dönem karı/(zararı)		(1.995.525)	124.813
Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıklar amortisman gideri	18	547.036	-
Maddi olmayan duran varlıklar itfa gideri	19	4.083	-
Finansal yatırımlar değer (artış) / azalışı		(195.585)	(156.417)
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	6	2.267	14.501
Kıdem tazminatı karşılığı	24	5.705	-
Personel prim karşılığı		457.322	-
Vergi karşılığı	35	(92.750)	(6.162)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan nakit akımı		(1.267.447)	(23.265)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki değişim	10	(368.521)	-
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		513.371	(104.660)
Ticari borçlardaki değişim		(1.275.528)	48.271
Diğer borçlardaki değişim		(328.868)	519
Faaliyetlerde kullanılan nakit		(2.726.993)	(79.135)
Ödenen vergiler	35	-	-
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.726.993)	(79.135)
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Finansal varlıklardaki değişim		(5.304.349)	-
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit	18	(241.571)	-
Maddi olmayan duran varlık alımlarında kullanılan nakit	19	(40.830)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(5.586.750)	-
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		-	-
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM</b>			
		(8.313.743)	(79.135)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	10.436.197	6.897.055
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	2.122.454	6.817.920

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
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.SP.K.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 Metrocity İş Merkezi A Blok Kat 24 34330 I. Levent Şişli /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 bulunmaktadır. Şirket'in alım satım aracılığı, türev araçların alım satımına aracılık, portföy yöneticiliği ve ile sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır. Yatırım danışmanlığı ve halka arz aracılık yetki belgeleri dondurulmuş durumdadır.

Şirket'in sermaye piyasası faaliyetleri kendi talebi üzerine 9 Ocak 2009 tarihinde geçici olarak durdurulmuş; SPK'nın 12 Aralık 2011 tarihli izni ile Şirket faaliyetlerine yeniden başlamıştır.

Şirket'in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 13 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 8).

#### Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 10 Ağustos 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilmeye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("Kurum") kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan 'Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri'nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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

Şirket 30 Kasım 2011 tarihine kadar 1 Aralık - 30 Kasım özel hesap dönemi kullanmıştır. Şirket, kullanmakta olduğu 1 Aralık-30 Kasım özel hesap dönemini, Ana Ortaklığı Morgan Stanley International Holdings INC'in hesap dönemi ile uyum sağlayabilmek amacıyla, 1 Ocak 2012 tarihinden başlamak üzere 1 Ocak - 31 Aralık takvim yılı normal hesap dönemi olarak değiştirmek üzere T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'na başvurarak 23 Eylül 2011 tarihi itibarıyla gerekli izinleri almış olup, ilgili ana sözleşme değişikliği 2 Aralık 2011 tarih ve 7953 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

#### Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları 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.

#### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

#### 2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

#### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

##### a. Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

##### b. Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

##### c. 2012 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

###### UMS 12 (Değişiklikler) *Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı*

UMS 12'ye yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 'Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller' standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkülü bulunmadığından standarttaki değişikliğin finansal tablolara etkisi olmamıştır.

###### UFRS 7 (Değişiklikler) *Sunum – Finansal varlıkların transferi*

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7'ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

UFRS 7'ye yapılan bu değişiklikler Şirket'in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

##### d. Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş 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:

UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>
UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
UMS 19 (2011)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>

UFRS 7'ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009'da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 9, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

UFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

##### d. Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardından, UFRS 9'a geçişlerde güncellenmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine dağınık olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Şirket yönetimi UFRS 9'un, Şirket'in konsolide finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Şirket'in finansal varlık ve yükümlülükleri (örneğin; mevcut durumda satılmaya hazır finansal olarak sınıflanmış olan borçlanma araçlarının, sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlendirilmesi ve değerlendirme farklarının gelir tablosuna kaydedilmesi gerekebilir) üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelecektir. UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 1'e yapılan değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1'e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

##### d. Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 1'e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'koridor yöntemi'ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, konsolide bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

#### Yıllık iyileştirmeler 2009/2011 Dönemi

Yukarıdaki değişikliklere ve yeniden düzenlenen standartlara ek olarak, UMSK aşağıda belirtilen 5 ana standardı/yorumu kapsayan Mayıs 2012'de UFRS'lerde Yapılan Yıllık İyileştirmeler'i yayınlamıştır:

- UFRS 1 -- UFRS 1'in tekrarlanan uygulamasına izin verilmesi, belirli özellikli varlıklara ilişkin borçlanma maliyetleri
- UMS 1 – Karşılaştırmalı bilgilere ilişkin zorunluluklara açıklık getirilmesi
- UMS 16 - Bakım malzemelerinin sınıflandırılması
- UMS 32 – Öz sermaye araçları sahiplerine yapılan dağıtımın vergi etkisinin UMS 12 Gelir Vergileri standardına göre muhasebeleştirilmesi zorunluluğuna açıklık getirilmesi
- UMS 34 – UFRS 8 Faaliyet Bölümleri standardında yer alan gerekliliklerle tutarlı olacak şekilde, ara dönemlerde toplam varlıklar için yapılacak bölümlere göre raporlamaya açıklık getirilmesi

Tüm değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

##### a. Esas Faaliyet Gelir/Giderleri:

Portföy yönetimi hizmetlerine ilişkin gelirler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

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

##### b. Maddi Duran Varlıklar:

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

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

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

##### c. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

###### *Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar*

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

###### *Bilgisayar yazılımı*

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

##### e. Borçlanma Maliyetleri:

Bulunmamaktadır.

##### f. Finansal Araçlar:

###### Finansal varlıklar

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

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

###### *Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki 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 kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

###### *Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### f. Finansal Araçlar (devamı):

###### *Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

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

###### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

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

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

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

###### *Krediler ve alacaklar*

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

###### *Nakit ve nakit benzerleri*

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### f. Finansal Araçlar (devamı):

###### Finansal yükümlülükler

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

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

###### *Diğer finansal yükümlülükler*

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

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

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

##### g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

##### h. Kur Değişiminin Etkileri:

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

##### i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

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

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

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

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### **2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

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

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

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

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

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

##### **k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:**

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

##### **l. Kiralama İşlemleri:**

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar bulunmamaktadır.

##### **m. Devlet Teşvik ve Yardımları:**

Bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### n. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

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

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

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

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağını anlaşıldığı oranda ise ilgili varlıktan tenzil edilerek karşılık ayrılır.

##### o. 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.

##### p. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

##### r. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

##### s. Nakit Akım Tablosu:

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kasa	1.277	-
Bankadaki nakit	2.121.177	10.438.464
Vadesiz mevduat	2.121.177	236.197
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	-	10.202.267
	<u>2.122.454</u>	<u>10.438.464</u>

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2011
TL	4,00	Ocak 2012	10.202.267
			<u>10.202.267</u>

Şirket'in 30 Haziran 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Mayıs 2011 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011	31 Mayıs 2011
Nakit ve nakit benzerleri	2.122.454	10.438.464	6.818.530
Faiz tahakkukları	-	(2.267)	(610)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	<u>2.122.454</u>	<u>10.436.197</u>	<u>6.817.920</u>

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	10.603.055	5.103.121
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
	<u>10.622.884</u>	<u>5.122.950</u>

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:

	30 Haziran 2012		
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	10.368.304	10.603.055	10.603.055
	<u>10.368.304</u>	<u>10.603.055</u>	<u>10.603.055</u>
	31 Aralık 2011		
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	5.063.954	5.103.121	5.103.121
	<u>5.063.954</u>	<u>5.103.121</u>	<u>5.103.121</u>

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 11.100.000 TL olan Kasım 2012 ve Mart 2013 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 5.276.160 TL olan Nisan 2012 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık Payı (%)	30 Haziran 2012	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2011
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (**)	0,009	19.829	0,009	19.829
		<u>19.829</u>		<u>19.829</u>

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

### 8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
İlişkili taraflardan alacaklar (*)	368.521	-
	<u>368.521</u>	<u>-</u>

(\*) Morgan Stanley & Co. International plc'den portföy yönetim komisyonu alacaklarından oluşmaktadır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>		
Satıcılar	957.088	2.232.616
	<u>957.088</u>	<u>2.232.616</u>

Kısa vadeli ticari borçlar büyük ölçüde Şirket'in yeniden faaliyete geçme çalışmaları kapsamında aldığı danışmanlık hizmetleri sebebiyle danışmanlık ve avukatlık firmalarına olan borçları ile ofis restorasyonu sebebiyle satıcılara olan borçları ihtiva etmektedir. Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin ticari borçları bulunmamaktadır.

### 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Uzun vadeli diğer alacaklar:</u>		
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem teminatları (*)	221.769	219.594
Kira depozitosu	51.668	51.668
Verilen diğer depozitolar	500	500
	<u>273.937</u>	<u>271.762</u>

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

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Kısa vadeli diğer borçlar:</u>		
Ortaklara borçlar	-	240.344
Personele borçlar	49.425	5.653
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	22.504	67.757
Ödenecek BSMV	35.700	50
Sorumlu sıfatıyla ödenecek KDV	17.120	121.556
	<u>124.749</u>	<u>435.360</u>

### 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 13. STOKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

<u>Maliyet değeri</u>	<u>Demirbaşlar</u>	<u>Özel Maliyetler</u>	<u>Telefon ve Bilgisayar Altyapı Sistemi</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	680.046	2.372.111	2.033.388	5.085.545
Alımlar	11.848	41.960	187.763	241.571
Transfer	(34.134)	-	34.134	-
30 Haziran 2012 kapanış bakiyesi	<u>657.760</u>	<u>2.414.071</u>	<u>2.255.285</u>	<u>5.327.116</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>				
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	(19.652)	(116.968)	(69.785)	(206.405)
Dönem gideri	(50.108)	(237.277)	(259.651)	(547.036)
Transfer	3.413	-	(3.413)	-
30 Haziran 2012 kapanış bakiyesi	<u>(66.347)</u>	<u>(354.245)</u>	<u>(332.849)</u>	<u>(753.441)</u>
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	<u>660.394</u>	<u>2.255.143</u>	<u>1.963.603</u>	<u>4.879.140</u>
30 Haziran 2012 itibarıyla net defter değeri	<u>591.413</u>	<u>2.059.826</u>	<u>1.922.436</u>	<u>4.573.675</u>

1 Aralık 2010 – 31 Mayıs 2011 döneminde maddi duran varlık hareketi bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Ekonomik ömrü</u>
Demirbaşlar ve altyapı sistemi	4-5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Bilgisayar Programları
<u>Maliyet değeri</u>	
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	582.181
Alımlar	40.830
30 Haziran 2012 kapanış bakiyesi	<u>623.011</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>	
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	(405.250)
Dönem gideri	(4.083)
30 Haziran 2012 kapanış bakiyesi	<u>(409.333)</u>
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	<u>176.931</u>
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla net defter değeri	<u>213.678</u>

1 Aralık 2010 – 31 Mayıs 2011 döneminde maddi olmayan duran varlık hareketi bulunmamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

### 20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İMKB Hisse Senedi Piyasası Teminatı	5.300.000	4.530.160
SPK Sermaye Blokajı	800.000	746.000
	<u>6.100.000</u>	<u>5.276.160</u>

### 23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli karşılıklar	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Personel prim karşılığı	457.322	-
	457.322	-
Uzun vadeli karşılıklar	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	10.276	4.571
	10.276	4.571

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 Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60. maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) tavanına tabidir.

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

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, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Haziran 2012 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı, yıllık %5,1 enflasyon ve % 10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.033,98 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2011: 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.)

Kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2012- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011 (*)
Dönem başı itibarıyla karşılık	4.571	-
Hizmet maliyeti	5.599	-
Faiz maliyeti	106	-
Dönem sonu itibarıyla karşılık	10.276	-

(\*) Şirket'in geçmiş altı aylık dönemde faal olmaması nedeniyle kıdem yükümlülüğü bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Diğer dönen varlıklar:</u>		
Peşin ödenen giderler	115.369	387.429
Devreden KDV	103.871	110.709
Peşin ödenen vergiler	358	45.119
	<u>219.598</u>	<u>543.257</u>
	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Diğer duran varlıklar:</u>		
Satıcılara ödenen avanslar	133.542	325.429
	<u>133.542</u>	<u>325.429</u>
	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</u>		
Borç ve gider karşılıkları	8.056	26.313
	<u>8.056</u>	<u>26.313</u>

### 27. ÖZKAYNAKLAR

#### Ödenmiş Sermaye

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortaklar</u>	(%)	30 Haziran 2012	(%)	31 Aralık 2011
Morgan Stanley International Holdings INC	99,99	21.999.824	99,99	21.999.824
MSL Incorporated	<1	44	<1	44
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	<1	44	<1	44
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	<1	44	<1	44
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	<1	44	<1	44
<u>Sermaye</u>	<u>100,00</u>	<u>22.000000</u>	<u>100,00</u>	<u>22.000000</u>

Şirket'in tescil edilmiş sermayesi beheri 1 Kr değerinde 2.200.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	149.515	149.515
	<u>149.515</u>	<u>149.515</u>

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

#### Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Geçmiş yıl karları/ (zararları)	(7.112.944)	(6.668.050)
Olağanüstü yedekler	3.827.857	3.827.857
Özel yedekler	87.372	87.372
	<u>(3.197.715)</u>	<u>(2.752.821)</u>

#### Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 7.540.518 TL, dönem zararı 2.123.593 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir. (31 Aralık 2011: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 7.095.163 TL, dönem zararı 445.355 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir.)

### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart - 31 Mayıs 2011
<u>Hizmet gelirleri</u>				
Portföy yönetim komisyonları	1.076.024	569.633	-	-
	<u>1.076.024</u>	<u>569.633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart 2010- 31 Mayıs 2011
Genel yönetim giderleri (-)	3.566.566	1.708.646	166.262	100.448
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	134.019	130.858	9.821	-
Araştırma geliştirme giderleri (-)	182	182	-	-
	<u>3.700.767</u>	<u>1.839.686</u>	<u>176.083</u>	<u>100.448</u>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart 2010- 31 Mayıs 2011
Personel ücret ve giderleri	1.891.902	955.901	-	-
Amortisman ve itfa giderleri	551.119	277.414	-	-
Kira gideri	395.296	197.312	3.271	1.674
Haberleşme ve data hattı giderleri	287.890	157.741	-	-
Vergi ve komisyonlar	148.441	22.101	72.192	37.788
İMKB ve borsa payı giderleri	131.741	128.580	9.821	-
Muhtelif büro giderleri	77.298	21.251	-	-
Araştırma ve danışmanlık gideri	67.682	19.199	1.545	1.545
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	54.433	5.949	79.658	55.470
Ulaşım ve seyahat giderleri	46.786	35.476	-	-
Aidat giderleri	17.470	4.600	4.954	1.658
Bakım onarım	12.065	6.675	4.642	2.313
Diğer faaliyet giderleri	18.644	7.487	-	-
	<u>3.700.767</u>	<u>1.839.686</u>	<u>176.083</u>	<u>100.448</u>

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / (GİDERLER)**

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart 2010- 31 Mayıs 2011
Diğer faaliyet giderleri (-) (*)	(66.196)	(66.134)	-	-
	<u>(66.196)</u>	<u>(66.134)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(\*) Diğer faaliyet giderleri vergi gecikme cezaları ve diğer giderleri içermektedir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart 2010- 31 Mayıs 2011
Menkul kıymet faiz ve reeskont gelirleri	407.791	258.213	156.415	90.167
Mevduat ve BPP faiz gelirleri ve VOB nema gelirleri	119.551	8.996	138.328	62.733
Kur farkı gelirleri	79.023	79.023	-	-
Diğer gelirler	5.737	5.021	5	19
	<u>612.102</u>	<u>351.253</u>	<u>294.748</u>	<u>152.919</u>

### 33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	1 Mart 2010- 31 Mayıs 2011
Kur farkı gideri	9.438	9.438	14	12
	<u>9.438</u>	<u>9.438</u>	<u>14</u>	<u>12</u>

### 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 1 Aralık 2010 - 31 Mayıs 2011 tarihleri itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

	1 Ocak 2012- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011
<u>Gelir tablosundaki vergi gideri:</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	92.750	6.162
	<u>92.750</u>	<u>6.162</u>

#### 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.

2012 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2011: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2012 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2011: %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 UFRS'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 UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") 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. (2011 :%20).  
Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(110.770)	(110.631)
Personel ikramiye karşılığı	91.464	-
Kıdem tazminatı	2.055	914
Gider tahakkukları	2.728	2.444
Devreden mali zararlar	1.737.793	1.403.013
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) (net)	1.723.270	1.295.740
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	(1.737.793)	(1.403.013)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (net)	(14.523)	(107.273)

Bilanço tarihinde Şirket'in 8.688.967 TL değerinde (31 Aralık 2011: 7.015.063 TL) geleceğe ait mali karlara karşı netleştirilebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır. Bilanço tarihi itibarıyla bu zararlara ilişkin hesaplanan 1.737.793 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığından faydalanılacağına ilişkin bir kesinlik bulunmaması sebebiyle vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011: 1.403.013 TL tutarındaki vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır). Vergi zararlarının kalan vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>		
2014	5.123.237	5.123.237
2016	1.891.826	1.891.826
2017	1.673.904	-
	8.688.967	7.015.063

	1 Ocak 2012- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi:</u>		
1 Aralık açılış bakiyesi	(107.273)	(6.162)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	92.750	6.162
Kapanış bakiyesi	(14.523)	-

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012- 30 Haziran 2012	1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Vergi öncesi kar / (zarar)	(2.088.275)	118.651
Hesaplanan vergi: %20	417.655	(23.730)
Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen giderlerin etkisi	9.875	29.922
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	(334.780)	-
Vergi geliri/(gideri)	92.750	6.192



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 368.521 TL tutarında alacağı bulunmaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borç bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: 240.344 TL)

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 316.263 TL'dir. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

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

#### Finansal Risk Faktörleri

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

#### Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

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

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

Bu kapsamda, Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 2.087.000 TL'dir (31 Aralık 2011: 1.284.000 TL).

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri (devamı)

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

Şirket 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

#### Kredi riski yönetimi

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak bankalardaki mevduatlardan ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Şirket'in bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Kredi riski açıklamaları (devamı)

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar				Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Kar veya Zarara Yans. Fin. Varlıklar	Diğer (**)	19.829
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (**)	Bankalardaki Mevduat		
30 Haziran 2012	368.521	-	-	273.937	2.121.177	10.603.055	19.829
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	-	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	368.521	-	-	273.937	2.121.177	10.633.055	19.829
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerlin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerlin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliginde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Vadeli İşlemler Borsası üyelik ve garanti fonu teminatları ile diğer teminat alacaklarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin hisse senetlerine yapılan yatırımdan oluşmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Kredi riski açıklamaları (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar					
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (**)	Bankalardaki Mevduat	Gerçeğe Uygun Değ. Farklı Kar veya Zarara Yans. Varlıklar	Diğer (***)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	-	-	271.762	10.438.464	5.103.121	19.829
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	271.762	10.438.464	5.103.121	19.829
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Vadeeli İşlemler Borsası üyelik ve garanti fonu teminatları ile diğer teminat alacaklarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin hisse senetlerine yapılan yatırımdan oluşmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Piyasa riski yönetimi

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

#### 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:

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>		30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
<b>Sabit Faizli Araçlar</b>			
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	10.603.055	5.103.121

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlıkları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

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

30 Haziran 2012 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 260.593 TL (31 Aralık 2011: 75.257 TL) daha düşük olacaktı. 30 Haziran 2012 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 242.392 TL (31 Aralık 2011: 70.920 TL) daha yüksek olacaktı.

#### 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, ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini ("GBP") cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Kur riski yönetimi (devamı)

##### Kur riskine duyarlılık:

Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2012	Toplam			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP
Ticari borçlar	765.474	271.724	3.330	95.028
Toplam yabancı para yükümlülükler	765.474	271.724	3.330	95.028
Net yabancı para pozisyonu	765.474	271.724	3.330	95.028

31 Aralık 2011	Toplam			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP
Ticari borçlar	839.491	18.928	270.196	49.172
Toplam yabancı para yükümlülükler	839.491	18.928	270.196	49.172
Net yabancı para pozisyonu	839.491	18.928	270.196	49.172

Aşağıdaki tablo Şirket'in kurlardaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Şirket'in raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar yabancı paranın TL karşısında %10'luk değer artışının net karda azalış etkisini ifade eder.

30 Haziran 2012		
Kar / (Zarar)		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(49.087)	49.087
2- ABD Doları net etki	(49.087)	49.087
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	(757)	757
4- Avro net etki	(757)	757
GBP'nin TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
5 - GBP net varlık / yükümlülük	(26.703)	26.703
6- GBP net etki	(26.703)	26.703

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık: (devamı)

	31 Aralık 2011	
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(3.575)	3.575
2- ABD Doları net etki	(3.575)	3.575
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	(66.030)	66.030
4- Avro net etki	(66.030)	66.030
GBP'nin TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
5 - Gbp net varlık / yükümlülük	(14.343)	14.343
6- GBP net etki	(14.343)	14.343

#### Likidite riski yönetimi

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### Likidite riski yönetimi (devamı)

##### Likidite riski tablosu:

#### 30 Haziran 2012

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	957.088	957.088	957.088	-	-	-
Diğer borçlar (*)	49.425	49.425	49.425	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)	8.056	8.056	8.056	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>1.014.569</b>	<b>1.014.569</b>	<b>1.014.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ödenecek vergi, stopaj vb. hariç diğer borçlar

(\*\*) İkramiye karşılığı hariç diğer kısa vadeli yükümlülükler

#### 31 Aralık 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	2.232.616	2.232.616	2.232.616	-	-	-
Diğer borçlar (*)	245.997	245.997	245.997	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26.313	26.313	26.313	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>2.504.926</b>	<b>2.504.926</b>	<b>2.504.926</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ödenecek vergi, stopaj vb. hariç diğer borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla herhangi bir türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR

#### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

<u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>	30 Haziran 2012	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	2.122.454	2.122.454
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	10.603.055	10.603.055
Ticari alacaklar	368.521	368.521
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	19.829	19.829
Diğer alacaklar	273.937	273.937
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	957.088	957.088
Diğer borçlar (**)	49.425	49.425
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (***)	8.056	8.056

<u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>	31 Aralık 2011	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	10.438.464	10.438.464
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	5.103.121	5.103.121
Ticari alacaklar	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	19.829	19.829
Diğer alacaklar	271.762	271.762
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	2.232.616	2.232.616
Diğer borçlar (**)	435.360	435.360
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26.313	26.313

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

(\*\*) Ödenecek vergi, stopaj vb. hariç diğer borçlar

(\*\*\*) İkramiye karşılığı hariç diğer kısa vadeli yükümlülükler

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 indirek 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.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

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

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

#### Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer alacakların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

#### Finansal yükümlülükler:

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

### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.