

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

**30 KASIM 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR**

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

1 ARALIK 2010– 30 KASIM 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Açıklanması Gereken Husus

1 numaralı finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere, Şirket'in sermaye piyasası faaliyetleri kendi talebi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından geçici olarak durdurulmuştur. Şirket 2 Eylül 2011 tarihinde, mevcut lisanslarının etkinleştirilmesi talebi ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Aralık 2011 tarihli yazısı uyarınca Şirket'in alım satım aracılık yetki belgesi kapsamında yeniden faaliyete geçme ve "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi" alma başvurusu olumlu karşılanmıştır. Bu husus anılan finansal tablolara ilişkin görüşümüzü etkilememektedir.

İstanbul, 10 Şubat 2012

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

Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHLİ BİLANÇO

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

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 30 Kasım 2011	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 30 Kasım 2010
Dönen Varlıklar		17.376.122	11.761.629
Nakit ve nakit benzerleri	6	11.675.874	6.912.166
Finansal yatırımlar	7	5.068.708	4.726.515
Diğer dönen varlıklar	26	631.540	122.948
Duran Varlıklar		3.846.177	258.503
Diğer alacaklar	11	271.354	216.877
Finansal yatırımlar	7	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	18	3.254.884	-
Maddi olmayan duran varlıklar	19	23.268	21.797
Diğer duran varlıklar	26	276.842	-
TOPLAM VARLIKLAR		21.222.299	12.020.132

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHLİ BİLANÇO

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

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 30 Kasım 2011	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 30 Kasım 2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.715.619	20.181
Ticari borçlar	10	1.414.370	20.174
Diğer borçlar	11	282.917	7
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	18.332	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		109.986	6.162
Kıdem tazminatı karşılığı	24	2.829	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	107.157	6.162
ÖZKAYNAKLAR		19.396.694	11.993.789
Ödenmiş sermaye	27	22.000.000	13.500.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	27	149.515	149.515
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	27	(1.655.726)	(1.948.665)
Dönem net karı/(zararı)		(1.097.095)	292.939
TOPLAM KAYNAKLAR		21.222.299	12.020.132

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Esas faaliyetlerden gelirler	28	-	-
BRÜT KAR			
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(1.541.586)	(379.551)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29-30	(9.821)	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	-	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(1.551.407)	(379.551)
Finansal gelirler	32	579.530	660.159
Finansal giderler (-)	33	(24.223)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)			
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		(100.995)	12.331
- Dönem vergi geliri/(gideri)	35	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	(100.995)	12.331
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		(1.097.095)	292.939
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		(1.097.095)	292.939

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Bağımsız denetimden geçmiş <u>Önceki dönem</u>	<u>Ödenmiş sermaye</u>	<u>Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler</u>	<u>Net dönem karı/(zararı)</u>	<u>Geçmiş yıllar kar/(zararları)</u>	<u>Toplam</u>
1 Aralık 2009 tarihi itibarıyla	13.500.000	149.515	(5.863.894)	3.915.229	11.700.850
Yedeklere transfer					
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	5.863.894	(5.863.894)	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	292.939	-	292.939
30 Kasım 2010 tarihi itibarıyla	<u>13.500.000</u>	<u>149.515</u>	<u>292.939</u>	<u>(1.948.665)</u>	<u>11.993.789</u>
Bağımsız denetimden geçmiş <u>Cari dönem</u>	<u>Ödenmiş sermaye</u>	<u>Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler</u>	<u>Net dönem karı/(zararı)</u>	<u>Geçmiş yıllar kar/(zararları)</u>	<u>Toplam</u>
1 Aralık 2010 tarihi itibarıyla	13.500.000	149.515	292.939	(1.948.665)	11.993.789
Nakit sermaye artışı	8.500.000	-	-	-	8.500.000
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	(292.939)	292.939	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	(1.097.095)	-	(1.097.095)
30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla	<u>22.000.000</u>	<u>149.515</u>	<u>(1.097.095)</u>	<u>(1.655.726)</u>	<u>19.396.694</u>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı/(zararı)		(1.097.095)	292.939
Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	18	132.658	1.133
Maddi olmayan duran varlıkların itfası	19	23.156	79.784
Menkul kıymet reeskontları	7	20.012	(24.766)
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	6	14.628	12.117
Kıdem tazminatı karşılığı	24	2.829	-
Gider tahakkukları		18.332	(11.149)
Vergi karşılığı	35	100.995	(12.331)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen/(kullanılan) nakit akımı		(784.485)	337.727
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		(839.911)	(18.048)
Ticari borçlardaki değişim		273.996	(14.739)
Diğer borçlardaki değişim		282.910	(3)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		-	-
Faaliyetlerden elde edilen nakit		(1.067.490)	304.937
Ödenen vergiler	35	-	-
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit		(1.067.490)	304.937
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim		(362.205)	(304.677)
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit		(2.267.342)	-
Maddi olmayan duran varlık alımlarında kullanılan nakit		(24.627)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.654.174)	(304.677)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Nakit sermaye artışı	27	8.500.000	-
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		8.500.000	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		4.778.336	260
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	6.897.055	6.896.795
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	11.675.391	6.897.055

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye’de kurulmuştur. Şirket, 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 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, yatırım danışmanlığı ve halka arz aracılık yetki belgeleri ile sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır.

Şirket’in ana hissedarı Morgan Stanley International Holdings INC. mevcut makroekonomik koşullar ve global piyasa şartları altında 2008 yılı son çeyreğinde pek çok ülkede faaliyetlerini kısıtlama kararı almıştır. Şirket, ana hissedarının maliyetlerini azaltma stratejisi çerçevesinde, 2 Ocak 2009 tarihinde sermaye piyasası faaliyetlerini geçici olarak durdurma kararı almış olup, yukarıda bahsi geçen yetki belgelerinin 6 ay süre ile aktif ve geçerli olarak tutulması istemiyle SPK’ya başvuruda bulunmuştur. Söz konusu başvuru SPK’nın 9 Ocak 2009 tarihli toplantısında olumlu karşılanarak, Şirket’in sermaye piyasası faaliyetlerinin kendi kararı üzerine 2 Temmuz 2009 tarihine kadar geçici olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Şirket’in 23 Haziran 2009 tarihli başvurusuna istinaden geçici kapalılık halinin 2 Temmuz 2009’dan başlayarak altı ay daha uzatılmasına izin verilmiştir. SPK 22 Ekim 2009 tarihinde yayınladığı tebliğ değişikliği ile faaliyetleri kendi isteği ile durdurulmuş olan aracı kurumlar için geçerli olan azami 12 aylık kapalılık süresini 3 yıl olarak belirlemiştir. Bu çerçevede, Şirket’in faaliyetlerinin kendi talebi doğrultusunda geçici olarak durdurulmasına dair sürenin, önce 2 Ocak 2010 tarihinden itibaren 12 ay, daha sonra ise 2 Ocak 2011 tarihinden itibaren 12 ay daha uzatılmasına karar verilmiştir. Şirket 2 Eylül 2011 tarihinde, mevcut lisanslarının etkinleştirilmesi talebi ile SPK’ya başvuruda bulunmuştur. SPK, 12 Aralık 2011 tarihli yazısı ile, Şirket’in alım satım aracılık yetki belgesi kapsamında yeniden faaliyete geçme ve “Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi” alma başvurusunun olumlu karşılandığını; bununla birlikte Şirket’in halka arza aracılık, yatırım danışmanlığı, VOBAS’ta türev araçların alım satımına aracılık faaliyetleri ile kredili menkul kıymet, açığa satış ve ödünç alma verme işlemlerini bu aşamada yürütmeyeceğini, anılan faaliyetleri gerçekleştirmek üzere yapılacak başvurularda SPK’nın faaliyet şartları açısından inceleme yapma yetkisinin saklı olduğunu bildirmiştir.

Şirket’in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

Şirket’in 30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla 7 personeli bulunmaktadır (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır).

Finansal tabloların onaylanması

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

Sermaye Piyasası 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.

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 1 Aralık - 30 Kasım özel hesap dönemi kullanmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

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. 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 1 (Değişiklikler) “Finansal Tablolar Sunumu (2010 yılında yapılan değişikliklerin bir kısmı olarak)”

UMS 1’de yapılan değişiklik, Şirket’in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizi özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri

2010 yılında yayınlanan *UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler*’in bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yöntemi tercihinin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazlı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazlı ödemeler UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*’in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir (‘piyasa bazlı ölçüm’).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

c. 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 32 (Değişiklikler) “Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması”, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflandırılmasını öngörmektedir. Şirket’in bu nitelikte enstrümanları olmadığı için, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket’in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UFYK 14 (Değişiklikler) “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, plandan yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19’un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin uygulanmasının Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UFYK 19 (Değişiklikler) “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. Şirket’in bu nitelikte işlemleri olmadığı için bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket’in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2010, Yıllık İyileştirmeler; UFRS 3 ve UMS 1’e yapılan değişiklikler haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS’lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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

UFRS 7 (değişiklikler) “Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi”

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 9 “Finansal Araçlar”

Bu yeni standardın, uygulanma tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelenmiştir. Standardın 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

UFRS 10 ‘Konsolide Finansal Tablolar’

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

UMS 12 (Değişiklikler) “Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı”

Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UMS 19 (2011) ‘Çalışanlara Sağlanan Faydalar’

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UMS 27 “Bireysel Finansal Tablolar (2011)”

UMS 28 “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)”

UMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi*

Bu değişiklikler 1 Ocak 2014 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar”

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır .

UFRS 12 “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri”

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (2011) – Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu

Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Mayıs 2011'de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayınlanmıştır. Bu beş standart 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Erken uygulama opsiyonu ancak bu beş standardın aynı anda uygulanması şartıyla mümkündür.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a. Esas Faaliyet Gelir/Giderleri:

Aracılık komisyonları ve danışmanlık hizmet gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

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

b. Maddi Duran Varlıklar:

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

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

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

c. Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı):

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

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

Bilgisayar yazılımı

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

e. Borçlanma Maliyetleri:

Bulunmamaktadır.

f. Finansal Araçlar:

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

f. Finansal Araçlar (devamı):

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan 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 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

f. Finansal Araçlar (devamı):

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düştükten 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 çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Parası'na çevrilmiştir. 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 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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

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

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

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

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

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

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

l. Kiralama İşlemleri:

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar bulunmamaktadır.

m. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağına 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 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Bankadaki nakit		
Vadesiz mevduat	8.775.391	97.055
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	2.900.483	6.815.111
	<u>11.675.874</u>	<u>6.912.166</u>

30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2011
TL	6,00	Aralık 2011	2.900.483
			<u>2.900.483</u>

Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade	30 Kasım 2010
TL	5,00	Aralık 2010	6.815.111
			<u>6.815.111</u>

Şirket'in 30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Nakit ve nakit benzerleri	11.675.874	6.912.166
Faiz tahakkukları	(483)	(15.111)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	<u>11.675.391</u>	<u>6.897.055</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	5.068.708	4.726.515
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.829	19.829
	<u>5.088.537</u>	<u>4.746.344</u>

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:

			30 Kasım 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	5.068.708	5.068.708
	<u>5.063.954</u>	<u>5.068.708</u>	<u>5.068.708</u>
			30 Kasım 2010
<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	4.701.749	4.726.515	4.726.515
	<u>4.701.749</u>	<u>4.726.515</u>	<u>4.726.515</u>

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

30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 5.276.160 TL olan Nisan 2012 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (30 Kasım 2010: 5.064.930 TL nominal, Ocak 2011 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2011	Ortaklık Payı (%)	30 Kasım 2010
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (**)	0,009	19.829	0,009	19.829
		<u>19.829</u>		<u>19.829</u>

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>		
Satıcılar	1.414.370	20.174
	<u>1.414.370</u>	<u>20.174</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 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Uzun vadeli diğer alacaklar:</u>		
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem teminatları (*)	219.186	216.377
Kira depozitosu	51.668	-
Verilen diğer depozitolar	500	500
	<u>271.354</u>	<u>216.877</u>

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

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Kısa vadeli diğer borçlar:</u>		
Ortaklara borçlar	148.371	-
Sorumlu sıfatıyla ödenecek KDV	81.046	-
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	50.667	-
Personele borçlar	2.803	-
Ödenecek BSMV	30	7
	<u>282.917</u>	<u>7</u>

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

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

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: 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 Aralık 2010 açılış bakiyesi	2.365	-	-	2.365
Alımlar	550.218	1.873.545	963.779	3.387.542
Çıkışlar	-	-	-	-
30 Kasım 2011 kapanış bakiyesi	<u>552.583</u>	<u>1.873.545</u>	<u>963.779</u>	<u>3.389.907</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>				
1 Aralık 2010 açılış bakiyesi	(2.365)	-	-	(2.365)
Dönem gideri	(11.720)	(77.121)	(43.817)	(132.658)
Çıkışlar	-	-	-	-
30 Kasım 2011 kapanış bakiyesi	<u>(14.085)</u>	<u>(77.121)</u>	<u>(43.817)</u>	<u>(135.023)</u>
30 Kasım 2010 itibarıyla net defter değeri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
30 Kasım 2011 itibarıyla net defter değeri	<u>538.498</u>	<u>1.796.424</u>	<u>919.962</u>	<u>3.254.884</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

<u>Maliyet değeri</u>	<u>Demirbaşlar</u>
1 Aralık 2009 açılış bakiyesi	2.365
Çıkışlar	-
30 Kasım 2010 kapanış bakiyesi	<u>2.365</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	
1 Aralık 2009 açılış bakiyesi	(1.232)
Dönem gideri	(1.133)
Çıkışlar	-
30 Kasım 2010 kapanış bakiyesi	<u>(2.365)</u>
30 Kasım 2009 itibarıyla net defter değeri	<u>1.133</u>
30 Kasım 2010 itibarıyla net defter değeri	<u>-</u>

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

<u>Maliyet değeri</u>	<u>Bilgisayar Programları</u>
1 Aralık 2010 açılış bakiyesi	402.588
Alımlar	24.627
30 Kasım 2011 kapanış bakiyesi	<u>427.215</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>	
1 Aralık 2010 açılış bakiyesi	(380.791)
Dönem gideri	(23.156)
30 Kasım 2011 kapanış bakiyesi	<u>(403.947)</u>
30 Kasım 2010 itibarıyla net defter değeri	<u>21.797</u>
30 Kasım 2011 itibarıyla net defter değeri	<u>23.268</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	<u>Bilgisayar Programları</u>
<u>Maliyet değeri</u>	
1 Aralık 2009 açılış bakiyesi	402.588
Alımlar	-
30 Kasım 2010 kapanış bakiyesi	<u>402.588</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>	
1 Aralık 2009 açılış bakiyesi	(301.007)
Dönem gideri	<u>(79.784)</u>
30 Kasım 2010 kapanış bakiyesi	<u>(380.791)</u>
30 Kasım 2009 itibariyle net defter değeri	<u>101.581</u>
30 Kasım 2010 itibariyle net defter değeri	<u>21.797</u>

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: 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)

	<u>30 Kasım 2011</u>	<u>30 Kasım 2010</u>
İMKB Hisse Senedi Piyasası Teminatı	4.530.160	4.348.130
SPK Sermaye Blokajı	<u>746.000</u>	<u>716.800</u>
	<u>5.276.160</u>	<u>5.064.930</u>

23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	2.829	-
	2.829	-

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 Kasım 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (30 Kasım 2010: 2.517,01 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 Kasım 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Kasım 2011 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 karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 11	1 Aralık 2009- 30 Kasım 10
Dönem başı itibarıyla karşılık	-	-
Dönem (gelir)/gideri	2.829	-
Dönem sonu itibarıyla karşılık	2.829	-

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Diğer dönen varlıklar:</u>		
Peşin ödenen giderler	462.640	9.881
Devreden KDV	110.709	94.238
Peşin ödenen vergiler	58.191	18.829
	<u>631.540</u>	<u>122.948</u>
	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Diğer duran varlıklar:</u>		
Satıcılara ödenen avanslar	276.842	-
	<u>276.842</u>	<u>-</u>
	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</u>		
Borç ve gider karşılıkları	18.332	-
	<u>18.332</u>	<u>-</u>

27. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortaklar</u>	(%)	30 Kasım 2011	(%)	30 Kasım 2010
Morgan Stanley International Holdings INC	99,99	21.999.824	99,99	13.499.892
MSL Incorporated	<1	44	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings I INC	<1	44	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings II INC	<1	44	<1	27
Morgan Stanley Asia Holdings III INC	<1	44	<1	27
<u>Sermaye</u>	<u>100,00</u>	<u>22.000000</u>	<u>100,00</u>	<u>13.500.000</u>

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

Şirket'in sermayesi 15 Eylül 2011 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün verdiği 4 Kasım 2011 tarihli izin uyarınca tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmek suretiyle 8.500.000 TL tutarında arttırılmıştır. İlgili nakdi sermaye artışı 6 Aralık 2011 tarih ve 7955 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
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 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Geçmiş yıl karları	(5.570.955)	(5.863.894)
Olağanüstü yedekler	3.827.857	3.827.857
Özel yedekler	87.372	87.372
	<u>(1.655.726)</u>	<u>(1.948.665)</u>

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 5.585.221 TL, dönem zararı 1.509.942 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir. (30 Kasım 2010: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 5.927.482 TL, dönem karı 342.261 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir.)

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Bulunmamaktadır. (1 Aralık 2009 - 30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

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

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
Genel yönetim giderleri (-)	1.541.586	379.551
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri(-)	9.821	-
	<u>1.551.407</u>	<u>379.551</u>

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
Araştırma ve danışmanlık giderleri	447.780	126.862
Kira giderleri	330.233	5.511
Personel ücret ve giderleri	217.909	-
Amortisman ve itfa giderleri	155.814	80.917
Vergi ve komisyonlar	155.012	145.894
Muhtelif büro giderleri	100.633	51
Haberleşme ve data hattı giderleri	40.689	2.278
Aidat giderleri	35.166	1.155
Ulaşım giderleri	10.057	-
İMKB ve borsa payı giderleri	9.821	-
Bakım onarım giderleri	4.643	9.009
Diğer	43.650	7.925
	<u>1.551.407</u>	<u>379.551</u>

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / (GİDERLER)

Bulunmamaktadır. (2010: Bulunmamaktadır.)

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
Mevduat ve BPP faiz gelirleri ve VOB nema gelirleri	236.357	347.921
Menkul kıymet faiz ve reeskont gelirleri	343.168	309.598
Diğer gelirler	5	2.640
	<u>579.530</u>	<u>660.159</u>

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
Kur farkı gideri	(24.209)	-
Faiz gideri	(14)	-
	<u>(24.223)</u>	<u>-</u>

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (2010: Bulunmamaktadır.)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Şirket'in 30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
<u>Gelir tablosundaki vergi gideri:</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	100.995	(12.331)
	<u>100.995</u>	<u>(12.331)</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.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2010: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2010: %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 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir. (2010 :%20). Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(107.723)	(4.359)
Kıdem tazminatı	566	-
Gider tahakkukları	-	(1.803)
Devreden mali zararlar	1.324.326	1.024.647
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) (net)	1.205.485	1.018.485
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	(1.324.326)	(1.024.647)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (net)	(107.157)	(6.162)

Bilanço tarihinde Şirket'in 6.621.630 TL değerinde (30 Kasım 2010: 5.123.235 TL) geleceğe ait mali karlara karşı netleştirebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır. Bilanço tarihi itibarıyla bu zararlar ile ilgili hesaplanan 1.324.326 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığından faydalanılacağına ilişkin bir kesinlik bulunmaması sebebiyle vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır. (30 Kasım 2010: 1.024.647 TL tutarındaki vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır.) Vergi zararlarının kalan vadesi 5.123.235 TL tutarındaki bölümü için 3 yıl geri kalan 1.498.395 TL tutarındaki bölümü için ise 5 yıldır (30 Kasım 2010: 4 yıl).

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi:</u>		
1 Aralık açılış bakiyesi	(6.162)	(18.493)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(100.995)	12.331
30 Kasım kapanış bakiyesi	(107.157)	(6.162)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Aralık 2010- 30 Kasım 2011	1 Aralık 2009- 30 Kasım 2010
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Vergi öncesi kar / (zarar)	(996.100)	280.608
Hesaplanan vergi: %20	(199.220)	56.122
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	2.309	2.902
Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen giderlerin etkisi	(1.773)	(5.453)
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	299.679	-
Vergiden mahsup edilen geçmiş yıl zararlarının etkisi	-	(65.902)
Vergi (geliri)/gideri	100.995	(12.331)

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

Şirket’in 30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla ortaklara 148.371 TL tutarında borcu bulunmaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

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 faydalar bulunmamaktadır. (2010: 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 değerleyerek 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 satımı 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, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı ve portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmadığından, Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 1.284.000 TL’dir (30 Kasım 2010: 1.284.000 TL)

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

Şirket’in faaliyetleri 2 Ocak 2009 tarihinden başlamak üzere geçici olarak durdurulmuş olduğundan 30 Kasım 2011 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliğine ilişkin yükümlülükleri bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kredi riski yönetimi

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

Piyasa riski yönetimi

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

Faiz oranı riski yönetimi

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

Faiz oranı duyarlılığı:

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

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Kasım 2011	30 Kasım 2010
Sabit Faizli Araçlar		
Finansal Varlıklar	5.068.708	4.726.515
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar		

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlıkları bulunmamaktadır. (30 Kasım 2010: Bulunmamaktadır.)

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

30 Kasım 2011 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 95.436 TL (30 Kasım 2010: 221.610 TL) daha düşük olacaktır. 30 Kasım 2011 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 89.562 TL (30 Kasım 2010: 202.264 TL) daha düşük olacaktır.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket'in 30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden alacağı ve borcu ve bilanço dışı yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır.

Kur riskine duyarlılık:

Şirket 30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden alacağı ve borcu bulunmadığından dolayı herhangi bir kur riskine maruz değildir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Likidite riski yönetimi

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

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

Likidite riski tablosu:

30 Kasım 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	1.414.370	1.414.370	1.414.370			
Diğer borçlar (*)	151.174	151.174	151.174			
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.332	18.332	18.332			
Toplam yükümlülük	1.583.876	1.583.876	1.583.876			

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

30 Kasım 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	20.174	20.174	20.174	-	-	-
Toplam yükümlülük	20.174	20.174	20.174	-	-	-

Şirket'in 30 Kasım 2011 ve 30 Kasım 2010 tarihleri itibarıyla herhangi bir türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

<u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>	30 Kasım 2011	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	11.675.874	11.675.874
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	5.068.708	5.068.708
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	19.829	19.829
Diğer alacaklar	271.354	271.354
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	1.414.370	1.414.370
Diğer borçlar (**)	151.174	151.174
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.332	18.332

<u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>	30 Kasım 2010	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	6.912.166	6.912.166
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.726.515	4.726.515
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	19.829	19.829
Diğer alacaklar	216.877	216.877
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	20.174	20.174

(*) 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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 KASIM 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

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

Şirket 2 Eylül 2011 tarihinde, mevcut lisanslarının etkinleştirilmesi talebi ile SPK’ya başvuruda bulunmuştur. SPK’nın 12 Aralık 2011 tarihli yazısı uyarınca Şirket’in alım satıma aracılık yetki belgesi kapsamında yeniden faaliyete geçmesi ve “Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi” alma başvurusu olumlu değerlendirilmekle birlikte; Şirket’in halka arza aracılık, yatırım danışmanlığı, VOBAS’ta türev araçların alım satımına aracılık faaliyetleri ile kredili menkul kıymet, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerini bu aşamada yürütemeyeceği, anılan faaliyetleri gerçekleştirmek üzere yapılacak başvurularda SPK’nın faaliyet şartları açısından inceleme yapma yetkisinin saklı olduğu bildirilmiştir.

Şirket 10 Kasım 2011 tarihinde “Sermaye Piyasası Araçlarının Geri Alım veya Satım Taahhüdüyle Alım Satımı (Repo-Ters Repo) Yetki Belgesi” alma talebi ile SPK’ya başvuruda bulunmuştur. SPK’nın 23 Ocak 2012 tarihli yazısında söz konusu başvurunun olumlu karşılandığı bildirilmiştir.

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 yayınlanmıştır.