

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

31 Aralık 2015 Tarihinde  
Sona Eren Yıla Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetçi Raporu

18 Mart 2016

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetçi raporu ve  
35 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı  
dipnotlarından oluşmaktadır.*

## **BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

### **Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi; finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### *Görüş*

Görüşümüze göre finansal tablolar, Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi’nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışını, Türkiye Muhasebe Standartları’na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

- 1) TTK’nın 402’nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket’in 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK’nın 402’nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of KPMG International Cooperative

Alper Güvenç, SMMM  
Sorumlu Denetçi

18 Mart 2016  
İstanbul, Türkiye

<b>İÇİNDEKİLER .....</b>	<b>SAYFA</b>
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOSU.....	3
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....	4
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....	5
NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR .....	7-35

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

31 ARALIK 2015 TARİHLİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
VARLIKLAR	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>46.114.833</b>	<b>46.917.003</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	3.748.237	5.768.797
Finansal yatırımlar	4	38.473.206	27.536.594
Ticari alacaklar	5	2.971.203	13.028.672
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	2.824.737	12.936.227
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		146.466	92.445
Peşin ödenmiş giderler	11	541.312	514.607
Diğer dönen varlıklar	11	380.875	68.333
<b>Duran varlıklar</b>		<b>1.902.826</b>	<b>2.595.811</b>
Finansal yatırımlar	4	159.711	159.711
Diğer alacaklar	6	57.425	305.711
Maddi duran varlıklar	7	1.685.690	2.130.389
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>48.017.659</b>	<b>49.512.814</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
KAYNAKLAR	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>3.009.253</b>	<b>4.874.220</b>
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	196.673	132.374
Diğer borçlar	6	786.667	302.907
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21	786.667	302.907
Kısa vadeli karşılıklar		1.777.267	657.121
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	1.777.267	657.121
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	63.309	1.754.119
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	185.337	2.027.699
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>173.180</b>	<b>56.458</b>
Uzun vadeli karşılıklar		44.522	39.590
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	44.522	39.590
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	128.658	16.868
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>44.835.226</b>	<b>44.582.136</b>
Ödenmiş sermaye	12	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	500.339	149.515
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		19.371	10.481
- Diğer kazanç/(kayıplar)		19.371	10.481
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	12	9.699.883	(598.305)
Net dönem karı		244.200	10.649.012
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>48.017.659</b>	<b>49.512.814</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU***(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)*

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot referansları</i>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Satışlar	13	10.164.743	21.738.554
<b>BRÜT KAR</b>		<b>10.164.743</b>	<b>21.738.554</b>
Genel yönetim giderleri	14	(13.562.386)	(11.389.554)
Pazarlama giderleri	14	(46.869)	(62.738)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	2.594.204	1.996.752
Esas faaliyetlerden diğer giderler	17	(486.116)	(718.723)
<b>ESAS FAALİYET (ZARARI) /KARI</b>		<b>(1.336.424)</b>	<b>11.564.291</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	18	1.753.500	1.715.276
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>417.076</b>	<b>13.279.567</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>		<b>(172.876)</b>	<b>(2.630.555)</b>
- Dönem vergi gideri	19	(63.309)	(1.754.119)
- Ertelenmiş vergi gideri	19	(109.567)	(876.436)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>244.200</b>	<b>10.649.012</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>244.200</b>	<b>10.649.012</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

		<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>
	<i>Dipnot referansları</i>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>244.200</b>	<b>10.649.012</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>			
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	10	11.113	9.640
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi	19	(2.223)	(1.928)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>8.890</b>	<b>7.712</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>253.090</b>	<b>10.656.724</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU***(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)*

Önceki dönem	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	Birikmiş karlar		
					Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar (zararları)	Özkaynaklar
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla		34.371.433	149.515	2.769	6.583.942	(7.182.247)	33.925.412
Diğer transferler		-	-	-	(6.583.942)	6.583.942	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	7.712	10.649.012	-	10.656.724
<b>31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla</b>	<i>12</i>	<b>34.371.433</b>	<b>149.515</b>	<b>10.481</b>	<b>10.649.012</b>	<b>(598.305)</b>	<b>44.582.136</b>
1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla		<b>34.371.433</b>	<b>149.515</b>	<b>10.481</b>	<b>10.649.012</b>	<b>(598.305)</b>	<b>44.582.136</b>
Diğer transferler		-	-	-	(10.649.012)	10.649.012	-
Yedeklere transfer		-	350.824	-	-	(350.824)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	8.890	244.200	-	253.090
<b>31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla</b>	<i>12</i>	<b>34.371.433</b>	<b>500.339</b>	<b>19.371</b>	<b>244.200</b>	<b>9.699.883</b>	<b>44.835.226</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU***(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)*

		<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>
	<i>Dipnot referansları</i>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
<b>Net dönem karı</b>		<b>244.200</b>	<b>10.649.012</b>
<i>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</i>			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	15	640.505	1.111.935
Kıdem tazminatı karşılığı		16.045	17.564
Personel prim karşılığı	10	1.120.146	657.121
Menkul kıymet değer artışı/(azalışı)		(165.689)	32.411
Vergi gideri	19	172.876	2.630.555
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit</b>		<b>2.028.083</b>	<b>15.098.598</b>
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</i>			
Ticari alacaklardaki değişim		10.057.469	(12.825.478)
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		(89.601)	(85.621)
Ticari borçlardaki değişim		-	(76.892)
Diğer borçlardaki değişim		(3.049.410)	1.549.241
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit</b>		<b>8.946.541</b>	<b>3.659.848</b>
<i>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</i>			
Finansal varlıklardaki değişim		(10.771.323)	(2.409.059)
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit	7	(195.806)	(137.845)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit</b>		<b>(10.967.129)</b>	<b>(2.546.904)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış</b>		<b>(2.020.588)</b>	<b>1.112.944</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	5.768.426	4.655.482
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	3	<b>3.747.838</b>	<b>5.768.426</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 “Arğil Menkul Değerler A.Ş.” olan ticari unvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu’na tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanmak 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 hissedarı Şirket sermayesindeki %100’lük pay ile Morgan Stanley International Holdings INC.’dir.

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

Şirket’in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, yurt içinde ve yurt dışındaki yatırım hizmet ve faaliyet izinleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
I.	Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler	X	X
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar	X	X
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler	X	
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler		
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
IV.	Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti		X
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti		
VI.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.1.	Aracılık yüklenimi		
6.2.	En iyi gayret aracılığı		
VII.	Saklama Hizmeti		
7.1.	Sınırlı Saklama Hizmeti		X
7.2.	Genel Saklama Hizmeti		

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı karar ile açıklanan "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

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

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

#### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içinde muhasebe politikalarında değişiklik ve tespit edilmiş önemli muhasebe hatası bulunmamaktadır.

#### **2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in cari yıl içerisinde önemli muhasebe tahmin varsayım değişikliği olmamıştır.

Not 9 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 10 – Çalışanlara sağlanan faydalar

#### **2.4 Karşılaştırmalı bilgiler**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

#### **2.5 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar**

##### **2015 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar**

Şirket, ilgili dönem itibarıyla geçerli ve uygulanması zorunlu olan KGK tarafından yayımlanan tüm TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumları uygulamıştır.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### **2.5 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)**

##### **31 Aralık 2015 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar**

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır.

##### **TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme**

Aralık 2012’de yayınlanan değişikliklerle yeni standart, 1 Ocak 2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 “Finansal Araçlar” standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9’da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standart’ın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, Standart’ın konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### **2.6 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 kar veya zarar 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 kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

##### *Amortisman*

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen ekonomik ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen ekonomik 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.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### 2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti

##### b. Maddi duran varlıklar (devamı)

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik ömrü
Demirbaşlar ve telefon ve bilgisayar altyapı sistemi	4-5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresinin kısa olanı

##### 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.

##### 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. Finansal araçlar

###### Finansal varlıklar

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

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

###### Etkin faiz yöntemi

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### 2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

##### e. Finansal araçlar (devamı)

###### Etkin faiz yöntemi (devamı)

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 kar veya zarar 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.

###### 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

Satılmaya hazır finansal varlıklar, satılmaya hazır olarak finansal varlık olarak sınıflandırılan ya da (a) krediler ve alacaklar, (b) vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar veya (c) gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmayan türev olmayan finansal varlıklardır.

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. Kar veya zarar 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, kar veya zarar tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler, Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda kar veya zarar 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 çevirmektedir. Kar veya zarar 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. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### **2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

##### **e. Finansal araçlar (devamı)**

###### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Satılmaya hazır özkaynak araçları için gerçeğe uygun değerın önemli ve sürekli bir düşüş ile maliyetin altına inmesi objektif bir değer düşüklüğü göstergesi sayılır.

İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Maliyet değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının benzer bir finansal varlık için olan cari faiz oranları ile iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır. Bu tür bir değer düşüklüğü sonraki dönemlerde iptal edilemez.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar veya zarar tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları için daha önceki dönemlerde kar/zarar içinde muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, kar/zarar içinde iptal edilmez. Değer düşüklüğü zararı sonucunda oluşan gerçeğe uygun değer artışı, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve yatırımlara ilişkin yeniden değerlendirme karşılığı başlığı altında toplanır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri için değer düşüklüğü zararı, yatırımın gerçeğe uygun değerindeki artışın değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilmesinin söz konusu olması durumlarda, sonraki dönemlerde kar/zarar içinde iptal edilir.

###### Nakit ve nakit benzerleri

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

###### Finansal yükümlülükler

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



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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### **2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

##### **e. Finansal araçlar (devamı)**

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.

##### **f. 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 kar veya zarar tablosunda yer almaktadır.

##### **g. Raporlama döneminden sonraki olaylar**

Raporlama döneminden 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.

##### **h. 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 harcama 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.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### **2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

##### **i. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

##### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

##### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### **2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**

##### **i. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)**

###### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, kar veya zarar tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerhiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

##### **j. 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 TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. TMS 19’a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. Değişiklikler, 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. TMS 19’a yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu sebeple, Şirket yönetimi muhasebe politikası değişikliğinin önceki dönem finansal tablolarına olan etkisini değerlendirmiş ve hesaplanan vergi sonrası etkilerin önemlilik sınırının altında kalması nedeniyle geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmemesine karar vermiştir.

###### Kar payı ve ikramiye ödemeleri

Şirket, bazı düzeltmeler sonrası şirket hissedarlarına ait karı dikkate alan bir yöntemle dayanarak hesaplanan kar payı ve ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

##### **k. Nakit akış tablosu**

Nakit akış 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.

##### **l. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması**

Şirket’in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kasa	2.033	1.884
Bankadaki nakit	3.746.204	5.766.913
- Vadesiz mevduat	1.106.719	3.709.244
- Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	2.639.485	2.057.669
	<b>3.748.237</b>	<b>5.768.797</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatı 2.639.485 TL ve dört gün vadeli olup, faiz oranı %6,50'dir (31 Aralık 2014: 2.057.669 TL ve bir gün vadeli olup, faiz oranı 6,50'dir).

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Nakit ve nakit benzerleri	3.748.237	5.768.797
Faiz tahakkukları	(399)	(371)
<b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>3.747.838</b>	<b>5.768.426</b>

### 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

		31 Aralık 2015	
Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	38.093.507	38.473.206	38.473.206
	<b>38.093.507</b>	<b>38.473.206</b>	<b>38.473.206</b>
		31 Aralık 2014	
Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	27.322.584	27.536.594	27.536.594
	<b>27.322.584</b>	<b>27.536.594</b>	<b>27.536.594</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 31.500.000 TL olan Ocak 2016 ve Şubat 2016 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 5.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 27.400.000 TL olan Ocak 2015 ve Mayıs 2015 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 5.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır).

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2015	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2014
Borsa İstanbul A.Ş.	0,004	159.711	0,004	159.711
		<b>159.711</b>		<b>159.711</b>

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılan 159.711 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirket'e Borsa İstanbul A.Ş. tarafından bedelsiz verilmiştir.

### 5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İlişkili taraflardan ticari alacaklar <sup>(*)</sup> (Not 21)	2.824.737	12.936.227
Diğer ticari alacaklar	146.466	92.445
	<b>2.971.203</b>	<b>13.028.672</b>

(\*) Morgan Stanley & Co. International Plc'den portföy yönetim komisyonu alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin ticari borçları bulunmamaktadır.

### 6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kira depozitosu	51.668	51.668
Verilen diğer depozitolar	5.757	-
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası işlem teminatları	-	254.043
	<b>57.425</b>	<b>305.711</b>
Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ortaklara borçlar (Not 21)	786.667	302.907
	<b>786.667</b>	<b>302.907</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**7. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Telefon ve bilgisayar altyapı sistemi	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	662.689	2.467.201	2.123.195	5.253.085
Alımlar	950	9.475	127.420	137.845
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	<b>663.639</b>	<b>2.476.676</b>	<b>2.250.615</b>	<b>5.390.930</b>
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	<b>663.639</b>	<b>2.476.676</b>	<b>2.250.615</b>	<b>5.390.930</b>
Alımlar	2.491	77.303	116.012	195.806
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi</b>	<b>666.130</b>	<b>2.553.979</b>	<b>2.366.627</b>	<b>5.586.736</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	(111.311)	(1.186.544)	(862.959)	(2.160.814)
Dönem gideri	(95.171)	(493.622)	(510.934)	(1.099.727)
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	<b>(206.482)</b>	<b>(1.680.166)</b>	<b>(1.373.893)</b>	<b>(3.260.541)</b>
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	(206.482)	(1.680.166)	(1.373.893)	(3.260.541)
Dönem gideri	(95.557)	(472.301)	(72.647)	(640.505)
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi</b>	<b>(302.039)</b>	<b>(2.152.467)</b>	<b>(1.446.540)</b>	<b>(3.901.046)</b>
<b>1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>551.378</b>	<b>1.280.657</b>	<b>1.260.236</b>	<b>3.092.271</b>
<b>31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>457.157</b>	<b>796.510</b>	<b>876.721</b>	<b>2.130.389</b>
<b>31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>364.091</b>	<b>401.512</b>	<b>920.087</b>	<b>1.685.690</b>

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>Bilgisayar programları</b>
<b>Maliyet değeri</b>	
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	639.636
Alımlar	-
Çıkışlar	-
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	<b>639.636</b>
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	639.636
Alımlar	-
Çıkışlar	-
<b>31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi</b>	<b>639.636</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>	
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	(627.428)
Dönem gideri	(12.208)
Çıkışlar	-
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	<b>(639.636)</b>
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	(639.636)
Dönem gideri	-
Çıkışlar	-
<b>31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi</b>	<b>(639.636)</b>
<b>1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>12.209</b>
<b>31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>-</b>
<b>31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>	<b>-</b>

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3-5 yıldır.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
BİST Borçlanma Araçları Piyasası Teminatı	5.000.000	5.000.000
SPK Sermaye Blokajı	599.000	599.000
BİST Pay Piyasası Teminatı	1.000	1.000
	<b>5.600.000</b>	<b>5.600.000</b>

**10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	196.673	132.374
	<b>196.673</b>	<b>132.374</b>

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
İkramiye karşılıkları	1.777.267	657.121
	<b>1.777.267</b>	<b>657.121</b>

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Kıdem tazminatı karşılıkları	44.522	39.590
	<b>44.522</b>	<b>39.590</b>



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

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.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 3.828 TL (31 Aralık 2014: 3.438 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. TMS 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, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı, yıllık %6 enflasyon ve %10,50 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,25 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı, yıllık %5,60 enflasyon ve %8,50 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,75 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 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.828 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2014: 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır).

Kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
Dönem başı itibarıyla karşılık	39.590	31.666
Hizmet maliyeti	12.680	14.547
Faiz maliyeti	3.365	3.017
Aktüeryal kayıp	(11.113)	(9.640)
<b>Dönem sonu itibarıyla karşılık</b>	<b>44.522</b>	<b>39.590</b>

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**11. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>Peşin ödenmiş giderler</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Kira gideri	408.025	385.242
Sigorta gideri	30.465	30.465
Diğer	102.822	98.900
	<b>541.312</b>	<b>514.607</b>
<b>Diğer dönen varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Peşin ödenen vergiler	380.875	68.333
	<b>380.875</b>	<b>68.333</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Ödenecek KDV	93.863	41.381
Hesaplanan KDV	65.173	1.941.367
Ödenecek BSMV	9.483	14.042
Diğer	16.818	30.909
	<b>185.337</b>	<b>2.027.699</b>

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Ortaklar</b>	<b>(%)</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>(%)</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Morgan Stanley International Holdings Inc	100,00	34.371.433	100,00	34.371.433
	<b>100,00</b>	<b>34.371.433</b>	<b>100,00</b>	<b>34.371.433</b>

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

**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Yasal yedekler	500.339	149.515
	<b>500.339</b>	<b>149.515</b>

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

**Geçmiş yıllar kar/(zararları)**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Geçmiş yıl karları/(zararları)	379.938	(4.142.101)
Olağanüstü yedekler	9.319.945	3.543.796
	<b>9.699.883</b>	<b>(598.305)</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**13. SATIŞLAR**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Portföy yönetim komisyon gelirleri	10.164.743	21.738.554
	<b>10.164.743</b>	<b>21.738.554</b>

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

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
Genel yönetim giderleri	13.562.386	11.389.554
Pazarlama giderleri	46.869	62.738
	<b>13.609.255</b>	<b>11.452.292</b>

**15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
Personel ücret ve giderleri	4.484.444	3.778.208
Araştırma ve danışmanlık gideri	2.865.251	1.857.559
Personel prim giderleri	1.593.602	749.223
Vergi ve komisyonlar	1.057.913	1.729.789
Kira gideri	1.040.771	788.862
Data hattı ve bağlantı giderleri	853.548	915.586
Amortisman ve itfa giderleri	640.505	1.111.935
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	301.983	144.194
Muhtelif büro giderleri	135.783	106.214
Ulaşım ve seyahat giderleri	133.155	41.443
Aidat giderleri	42.104	14.731
Bakım onarım giderleri	31.054	19.362
Diğer faaliyet giderleri	382.273	132.448
	<b>13.562.386</b>	<b>11.389.554</b>

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)***16. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Diğer faiz gelirleri	2.140.813	564.495
Mevduat faiz gelirleri	161.319	162.415
Kur farkı geliri	118.115	675.233
Diğer gelirler	173.957	594.609
	<b>2.594.204</b>	<b>1.996.752</b>

**17. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Diğer faaliyet giderleri <sup>(*)</sup>	359.729	11.245
Kur farkı gideri	96.567	697.569
Faiz gideri	29.820	9.909
	<b>486.116</b>	<b>718.723</b>

<sup>(\*)</sup> Diğer faaliyet giderleri hesabının içerisinde devlet tahvili itfa zararları, önceki dönem giderleri ve özel iletişim vergisi ile ilgili kayıtlar bulunmaktadır.

**18. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER**

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
Devlet iç borçlanma senetleri faiz ve değer artış gelirleri	1.753.500	1.706.629
Temettü gelirleri	-	2.633
Diğer gelirler	-	6.014
	<b>1.753.500</b>	<b>1.715.276</b>

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan 63.309 TL tutarında kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 1.754.119 TL).

<b>Gelir tablosundaki vergi (gideri) / geliri</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2015</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2014</b>
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(63.309)	(1.754.119)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	(109.567)	(876.436)
	<b>(172.876)</b>	<b>(2.630.555)</b>

#### 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.

2015 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2014: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2015 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2014: %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.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)****Ertelemiş vergi**

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

Ertelemiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2014: %20). Ertelemiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

<b>Ertelemiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(137.562)	(156.210)
Kıdem tazminatı karşılığı	8.904	7.918
Personel ikramiye karşılığı	-	131.424
<b>Ertelemiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) (net)</b>	<b>(128.658)</b>	<b>(16.868)</b>
	<b>1 Ocak -</b>	<b>1 Ocak -</b>
<b>Ertelemiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketi</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
1 Aralık açılış bakiyesi	(16.868)	861.496
Özkaynaklarla ilişkilendirilen ertelenmiş vergi	(2.223)	(1.928)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	(109.567)	(876.436)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>(128.658)</b>	<b>(16.868)</b>

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelemiş vergi (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

		1 Ocak - 31 Aralık 2015		1 Ocak - 31 Aralık 2014
	%		%	
<b><u>Vergi karşılığının</u></b>				
<b><u>mutabakatı:</u></b>				
Vergi öncesi kar		417.076		13.279.567
Hesaplanan vergi: %20	%(20,00)	(83.415)	%(20,00)	(2.655.913)
Kanunen kabul edilmeyen				
giderlerin etkisi	%(21,55)	(89.876)	%(0,35)	(47.069)
Vergiden muaf gelirlerin etkisi	%0.10	415	%0,55	72.427
<b><u>Vergi gideri</u></b>	<b>%(41,45)</b>	<b>(172.876)</b>	<b>%(19,80)</b>	<b>(2.630.555)</b>

### 20. PAY BAŞINA KAZANÇ

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

### 21. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 2.824.737 TL tutarında alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 12.936.227 TL).

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara 786.667 TL tutarında borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 302.907 TL).

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. 2015 yılı içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 2.374.193 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2014: 1.478.081 TL).



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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### **22. 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, Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 10.000.000 TL'dir (31 Aralık 2014: 1.711.000 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 31 Aralık 2015 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.**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kredi riski açıklamaları (devamı)**

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2015	Alacaklar		Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Gerçeğe uygun değ. farkı kar yans. fin. varlıklar	Diğer
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	İlişkili taraf	Diğer taraf <sup>(**)</sup>			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski <sup>(*)</sup>	2.824.737	146.466	-	5.757	3.746.204	38.473.206	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.824.737	146.466	-	5.757	3.746.204	38.473.206	-
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 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	-	-	-	-	-	-	-

<sup>(\*)</sup> Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.<sup>(\*\*)</sup> İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Güvence Fonu'ndaki bakiyeleri içermektedir, diğer alacaklar içerisindeki 51,667 TL tutarındaki verilen depozitolar ilave edilmemiştir.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kredi riski açıklamaları (devamı)**

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri (devamı):

31 Aralık 2014	Alacaklar		Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Gerçeğe uygun değ. farkı kar yans. fin. varlıklar	Diğer
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	İlişkili taraf	Diğer taraf (**)			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski <sup>(*)</sup>	12.936.227	92.445	-	254.043	5.766.913	27.536.594	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	12.936.227	92.445	-	254.043	5.766.913	27.536.594	-
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 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	-	-	-	-	-	-	-

<sup>(\*)</sup> Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.<sup>(\*\*)</sup> İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Güvence Fonu'ndaki bakiyeleri içermektedir, diğer alacaklar içerisindeki 51,668 TL tutarındaki verilen depozitolar ilave edilmemiştir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 22. 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:

Faiz pozisyonu tablosu		
Sabit faizli araçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Finansal varlıklar	38.473.206	27.536.594
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar		

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

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

31 Aralık 2015 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 292.720 TL (31 Aralık 2014: 41.673 TL) daha düşük olacaktır. 31 Aralık 2015 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 14.120 TL (31 Aralık 2014: 52.194 TL) daha yüksek olacaktır.

#### Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

Şirket, cari dönemde kur riskine maruz kalmamaktadır.

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

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

**22. 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:

**31 Aralık 2015**

	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)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>						
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	786.667	786.667	786.667	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>786.667</b>	<b>786.667</b>	<b>786.667</b>	-	-	-

**31 Aralık 2014**

	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)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>						
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Diğer borçlar	302.907	302.907	302.907	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>302.907</b>	<b>302.907</b>	<b>302.907</b>	-	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 23. FİNANSAL ARAÇLAR

#### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

31 Aralık 2015	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	3.748.237	3.748.237
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	38.473.206	38.473.206
Ticari alacaklar	2.971.203	2.971.203
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	159.711	159.711
Diğer alacaklar	57.425	57.425
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer borçlar	786.667	786.667
<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	5.768.797	5.768.797
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	27.536.594	27.536.594
Ticari alacaklar	13.028.672	13.028.672
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	159.711	159.711
Diğer alacaklar	305.711	305.711
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer borçlar	302.907	302.907

(\*) Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarında sınıflandırdığı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. hisselerindeki 159.711 TL tutarındaki yatırımları, hisse senetlerinin borsada işlem görmemesi ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir biçimde ölçülememesi sebebiyle maliyet değeri ile gösterilmiştir.

#### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka 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 kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların (alım satım amaçlı finansal varlıklar) raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 23. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)**

<b>31 Aralık 2015</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	38.473.206	-	-
	<b>38.473.206</b>	-	-
<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet iç borçlanma senetleri	27.536.594	-	-
	<b>27.536.594</b>	-	-

#### 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.

### 24. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.