

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

30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ  
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

|                                  | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>incelemeden<br>geçmemiş)<br>30 Eylül<br>2012 | Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>31 Aralık<br>2011 |
|----------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                 |                        |                                                                         |                                                                         |
| <b>Dönen Varlıklar</b>           |                        | <b>12.163.970</b>                                                       | <b>16.084.842</b>                                                       |
| Nakit ve nakit benzerleri        | 6                      | 1.188.952                                                               | 10.438.464                                                              |
| Finansal yatırımlar              | 7                      | 9.838.442                                                               | 5.103.121                                                               |
| Ticari alacaklar                 | 10                     | 364.021                                                                 | -                                                                       |
| - İlişkili taraflardan alacaklar |                        | 364.021                                                                 | -                                                                       |
| Diğer dönen varlıklar            | 26                     | 772.555                                                                 | 543.257                                                                 |
| <b>Duran Varlıklar</b>           |                        | <b>4.808.128</b>                                                        | <b>5.673.091</b>                                                        |
| Diğer alacaklar                  | 11                     | 274.687                                                                 | 271.762                                                                 |
| Finansal yatırımlar              | 7                      | 19.829                                                                  | 19.829                                                                  |
| Maddi duran varlıklar            | 18                     | 4.244.323                                                               | 4.879.140                                                               |
| Maddi olmayan duran varlıklar    | 19                     | 211.637                                                                 | 176.931                                                                 |
| Diğer duran varlıklar            | 26                     | 57.652                                                                  | 325.429                                                                 |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>          |                        | <b>16.972.098</b>                                                       | <b>21.757.933</b>                                                       |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

|                                                       | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>incelemeden<br>geçmiş)<br>30 Eylül<br>2012 | Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>31 Aralık<br>2011 |
|-------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>KAYNAKLAR</b>                                      |                        |                                                                       |                                                                         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                      |                        | <b>1.226.117</b>                                                      | <b>2.694.289</b>                                                        |
| Ticari borçlar                                        | 10                     | 13.994                                                                | 2.232.616                                                               |
| Diğer borçlar                                         | 11                     | 418.588                                                               | 435.360                                                                 |
| - İlişkili tarafa borçlar                             |                        | 230.869                                                               |                                                                         |
| - Diğer                                               |                        | 187.719                                                               |                                                                         |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                          | 35                     | -                                                                     | -                                                                       |
| Çalışanlara sağlanan faydalara<br>ilişkin karşılıklar | 24                     | 785.479                                                               | -                                                                       |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                       | 26                     | 8.056                                                                 | 26.313                                                                  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                      |                        | <b>13.129</b>                                                         | <b>111.844</b>                                                          |
| Kıdem tazminatı karşılığı                             | 24                     | 13.129                                                                | 4.571                                                                   |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü                           | 35                     | -                                                                     | 107.273                                                                 |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                    |                        | <b>15.732.852</b>                                                     | <b>18.951.800</b>                                                       |
| Ödenmiş sermaye                                       | 27                     | 22.000.000                                                            | 22.000.000                                                              |
| Kardan ayrılmış kısıtlanmış<br>yedekler               | 27                     | 149.515                                                               | 149.515                                                                 |
| Geçmiş yıllar zararları                               | 27                     | (3.197.715)                                                           | (2.752.821)                                                             |
| Dönem net zararı                                      |                        | (3.218.948)                                                           | (444.894)                                                               |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                               |                        | <b>16.972.098</b>                                                     | <b>21.757.933</b>                                                       |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

|                                                          | Dipnot Referansları | Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012 | Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Temmuz 2012 - 30 Eylül 2012 | Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Aralık 2010- 31 Ağustos 2011 | Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Haziran 2011 - 31 Ağustos 2011 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                            |                     |                                                                        |                                                                          |                                                                             |                                                                               |
| Esas faaliyetlerden gelirler                             | 28                  | 1.814.178                                                              | 738.154                                                                  | -                                                                           | -                                                                             |
| <b>BRÜT KAR</b>                                          |                     | <b>1.814.178</b>                                                       | <b>738.154</b>                                                           | -                                                                           | -                                                                             |
| Genel yönetim giderleri (-)                              | 29-30               | (5.692.718)                                                            | (2.171.356)                                                              | (792.220)                                                                   | (604.048)                                                                     |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)                | 29                  | (233.825)                                                              | (99.806)                                                                 | (9.821)                                                                     | -                                                                             |
| Araştırma ve geliştirme giderleri                        | 29                  | (182)                                                                  | -                                                                        | -                                                                           | -                                                                             |
| Diğer faaliyet giderleri (-)                             | 31                  | (136.154)                                                              | (59.507)                                                                 | -                                                                           | -                                                                             |
| <b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                            |                     | <b>(4.248.701)</b>                                                     | <b>(1.592.516)</b>                                                       | <b>(802.041)</b>                                                            | <b>(604.048)</b>                                                              |
| Finansal gelirler                                        | 32                  | 877.862                                                                | 422.459                                                                  | 453.970                                                                     | 340.428                                                                       |
| Finansal giderler (-)                                    | 33                  | (13.034)                                                               | (3.704)                                                                  | -                                                                           | -                                                                             |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b> |                     | <b>(3.383.873)</b>                                                     | <b>(1.173.760)</b>                                                       | <b>(348.071)</b>                                                            | <b>(263.620)</b>                                                              |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)</b>       |                     |                                                                        |                                                                          |                                                                             |                                                                               |
| - Dönem vergi geliri/(gideri)                            | 35                  | -                                                                      | -                                                                        | -                                                                           | -                                                                             |
| - Ertelemiş vergi geliri/(gideri)                        | 35                  | 164.925                                                                | 72.175                                                                   | (16.592)                                                                    | (16.592)                                                                      |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>        |                     | <b>(3.218.948)</b>                                                     | <b>(1.101.585)</b>                                                       | <b>(364.663)</b>                                                            | <b>(280.212)</b>                                                              |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>                      |                     |                                                                        |                                                                          |                                                                             |                                                                               |
|                                                          |                     | -                                                                      | -                                                                        | -                                                                           | -                                                                             |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>                     |                     | <b>(3.218.948)</b>                                                     | <b>(1.101.585)</b>                                                       | <b>(364.663)</b>                                                            | <b>(280.212)</b>                                                              |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

| Bağımsız incelemeden geçmemiş<br><u>Önceki dönem</u> | <u>Ödenmiş<br/>sermaye</u> | <u>Kardan<br/>ayrılan<br/>kısıtlanmış<br/>yedekler</u> | <u>Net dönem<br/>zararı</u>        | <u>Geçmiş yıllar<br/>zararları</u>       | <u>Toplam</u>            |
|------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|
| 1 Aralık 2010 tarihi itibarıyla                      | 13.500.000                 | 149.515                                                | 292.939                            | (1.948.665)                              | 11.993.789               |
| Geçmiş yıl zararlarına transfer                      | -                          | -                                                      | (292.939)                          | 292.939                                  | -                        |
| Toplam kapsamlı gelir/(gider)                        | -                          | -                                                      | (364.663)                          | -                                        | (364.663)                |
| 31 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla                    | <b><u>13.500.000</u></b>   | <b><u>149.515</u></b>                                  | <b><u>(364.663)</u></b>            | <b><u>(1.655.726)</u></b>                | <b><u>11.629.126</u></b> |
| Bağımsız incelemeden geçmemiş<br><u>Cari dönem</u>   | <u>Ödenmiş<br/>sermaye</u> | <u>Kardan<br/>ayrılan<br/>kısıtlanmış<br/>yedekler</u> | <u>Net dönem<br/>karı/(zararı)</u> | <u>Geçmiş yıllar<br/>kar/(zararları)</u> | <u>Toplam</u>            |
| 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla                        | 22.000.000                 | 149.515                                                | (444.894)                          | (2.752.821)                              | 18.951.800               |
| Geçmiş yıl zararlarına transfer                      | -                          | -                                                      | 444.894                            | (444.894)                                | -                        |
| Toplam kapsamlı gelir/(gider)                        | -                          | -                                                      | (3.218.948)                        | -                                        | (3.218.948)              |
| 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla                      | <b><u>22.000.000</u></b>   | <b><u>149.515</u></b>                                  | <b><u>(3.218.948)</u></b>          | <b><u>(3.197.715)</u></b>                | <b><u>15.732.852</u></b> |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

|                                                                                                                   | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>incelemeden<br>geçmemiş)<br>1 Ocak -<br>30 Eylül 2012 | Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>incelemeden<br>geçmemiş)<br>1 Aralık 2010-<br>31 Ağustos 2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN<br/>NAKİT AKIMI</b>                                                       |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| Net dönem karı/(zararı)                                                                                           |                        | (3.218.948)                                                                      | (364.663)                                                                                  |
| Net dönem karını/(zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| Maddi duran varlıklar amortisman gideri                                                                           | 18                     | 814.051                                                                          | 160.675                                                                                    |
| Maddi olmayan duran varlıklar itfa gideri                                                                         | 19                     | 6.124                                                                            | 21.797                                                                                     |
| Finansal yatırımlar değer (artış) / azalışı                                                                       |                        | (442.279)                                                                        | (261.783)                                                                                  |
| Vadeli mevduat faiz tahakkukları                                                                                  | 6                      | 2.267                                                                            | 13.236                                                                                     |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                                         | 24                     | 8.558                                                                            | -                                                                                          |
| Personel prim karşılığı                                                                                           |                        | 785.479                                                                          | -                                                                                          |
| Vergi karşılığı                                                                                                   | 35                     | (107.273)                                                                        | 16.592                                                                                     |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan nakit akımı                                        |                        | <b>(2.152.021)</b>                                                               | <b>(414.146)</b>                                                                           |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:                                                                      |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| Ticari alacaklardaki değişim                                                                                      | 10                     | (364.021)                                                                        | -                                                                                          |
| Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim                                                                          |                        | 35.554                                                                           | (763.524)                                                                                  |
| Ticari borçlardaki değişim                                                                                        |                        | (2.218.622)                                                                      | 290.000                                                                                    |
| Diğer borçlardaki değişim                                                                                         |                        | (35.029)                                                                         | 233.644                                                                                    |
| Faaliyetlerde kullanılan nakit                                                                                    |                        | <b>(4.734.139)</b>                                                               | <b>(654.026)</b>                                                                           |
| Ödenen vergiler                                                                                                   | 35                     | -                                                                                | -                                                                                          |
| İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit                                                                          |                        | <b>(4.734.139)</b>                                                               | <b>(654.026)</b>                                                                           |
| <b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN<br/>NAKİT AKIMI</b>                                                       |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| Finansal varlıklardaki değişim                                                                                    |                        | (4.293.042)                                                                      | -                                                                                          |
| Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit                                                                   | 18                     | (179.234)                                                                        | (1.502.516)                                                                                |
| Maddi olmayan duran varlık alımlarında kullanılan nakit                                                           | 19                     | (40.830)                                                                         | -                                                                                          |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit                                                                          |                        | <b>(4.513.106)</b>                                                               | <b>(1.502.516)</b>                                                                         |
| <b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN<br/>KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>                                                     |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit                                                                       |                        | -                                                                                | -                                                                                          |
| <b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM</b>                                                                 |                        |                                                                                  |                                                                                            |
| <b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                       | 6                      | <b>10.436.197</b>                                                                | <b>6.912.167</b>                                                                           |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                       | 6                      | <b>1.188.952</b>                                                                 | <b>4.755.625</b>                                                                           |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

# MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

## 1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye’de kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.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 bulunmaktır. Şirket’in alım satım aracılığı, türev araçların alım satımına aracılık, portföy yöneticiliği, repo –ters repo yetki belgeleri ile sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır. Yatırım danışmanlığı ve halka arz aracılık yetki belgeleri dondurulmuş durumdadır.

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

Şirket’in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

Şirket’in 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla 14 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 8).

### Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 2 Kasım 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Kullanılan Para Birimi**

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

#### **Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

#### **2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

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

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

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Yıllık iyileştirmeler 2009/2011 Dönemi**

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

Portföy yönetimi hizmetlerine ilişkin gelirler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

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

##### b. Maddi Duran Varlıklar:

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

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

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

##### c. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

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

###### *Bilgisayar yazılımı*

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

##### d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya 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 gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

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

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

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

##### f. Finansal Araçlar (devamı):

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

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

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

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

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

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

###### *Krediler ve alacaklar*

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

##### f. Finansal Araçlar (devamı):

###### Finansal yükümlülükler

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

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

###### *Diğer finansal yükümlülükler*

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

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

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

##### g. İşletme Birleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

##### h. Kur Değişiminin Etkileri:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **l. Kiralama İşlemleri:**

Finansal kiralama elde edilen varlıklar bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

n. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

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

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

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

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

o. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

p. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

r. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

s. Nakit Akım Tablosu:

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

|                                          | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Kasa                                     | 3.557            | -                 |
| Bankadaki nakit                          | 1.185.395        | 10.438.464        |
| Vadesiz mevduat                          | 1.185.395        | 236.197           |
| Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat | -                | 10.202.267        |
|                                          | <u>1.188.952</u> | <u>10.438.464</u> |

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

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

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

|                                                   | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 | 31 Ağustos<br>2011 |
|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri                         | 1.188.952        | 10.438.464        | 4.755.625          |
| Faiz tahakkukları                                 | -                | (2.267)           | (610)              |
| Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri | <u>1.188.952</u> | <u>10.436.197</u> | <u>4.755.015</u>   |

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

|                                                                         | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar | 9.838.442        | 5.103.121         |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                      | 19.829           | 19.829            |
|                                                                         | <u>9.858.271</u> | <u>5.122.950</u>  |

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:

|                                               |                  |                     | 30 Eylül 2012         |
|-----------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| <u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u> | <u>Maliyet</u>   | <u>Makul Değeri</u> | <u>Kayıtlı Değeri</u> |
| Devlet iç borçlanma senetleri (*)             | 9.356.997        | 9.838.442           | 9.838.442             |
|                                               | <u>9.356.997</u> | <u>9.838.442</u>    | <u>9.838.442</u>      |
|                                               |                  |                     | 31 Aralık 2011        |
| <u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u> | <u>Maliyet</u>   | <u>Makul Değeri</u> | <u>Kayıtlı Değeri</u> |
| Devlet iç borçlanma senetleri (*)             | 5.063.954        | 5.103.121           | 5.103.121             |
|                                               | <u>5.063.954</u> | <u>5.103.121</u>    | <u>5.103.121</u>      |

(\*) 6.100.000 nominal değerli TRT071112T14 isin kodlu devlet iç borçlanma senedi (maliyeti 5.771.454 TL) İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı ve hisse senedi piyasası teminatı olarak tutulmaktadır. 3.900.000 nominal değerli TRT2003T16 isin kodlu devlet iç borçlanma senedi (maliyeti 3.585.543 TL) İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki üye serbest hesabında tutulmaktadır.

30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 10.000.000 TL olan Kasım 2012 ve Mart 2013 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 5.276.160 TL olan Nisan 2012 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

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

### 8. FİNANSAL BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

|                                      | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| <u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u> |                  |                   |
| İlişkili taraflardan alacaklar (*)   | 364.021          | -                 |
|                                      | <u>364.021</u>   | <u>-</u>          |

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

|                                    | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| <u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u> |                  |                   |
| Satıcılar                          | 13.994           | 2.232.616         |
|                                    | <u>13.994</u>    | <u>2.232.616</u>  |

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

### 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

|                                                                   | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <u>Uzun vadeli diğer alacaklar:</u>                               |                  |                   |
| Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası<br>(VOB) işlem teminatları (*) | 222.520          | 219.594           |
| Kira depozitosu                                                   | 51.667           | 51.668            |
| Verilen diğer depozitolar                                         | 500              | 500               |
|                                                                   | <u>274.687</u>   | <u>271.762</u>    |

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

|                                          | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <u>Kısa vadeli diğer borçlar:</u>        |                  |                   |
| Ortaklara borçlar                        | 230.869          | 240.344           |
| Personele borçlar                        | 45.287           | 5.653             |
| Ödenecek personel vergileri ve stopajlar | 111.584          | 67.757            |
| Ödenecek BSMV                            | 3.565            | 50                |
| Sorumlu sıfatıyla ödenecek KDV           | 27.283           | 121.556           |
|                                          | <u>418.588</u>   | <u>435.360</u>    |

### 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 13. STOKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| <u>Maliyet değeri</u>                       | <u>Demirbaşlar</u> | <u>Özel Maliyetler</u> | <u>Telefon ve Bilgisayar Altyapı Sistemi</u> | <u>Toplam</u>      |
|---------------------------------------------|--------------------|------------------------|----------------------------------------------|--------------------|
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                 | 680.046            | 2.372.111              | 2.033.388                                    | 5.085.545          |
| Alımlar                                     | 11.848             | 95.090                 | 72.296                                       | 179.234            |
| Transfer                                    | (34.134)           | -                      | 34.134                                       | -                  |
| 30 Eylül 2012 kapanış bakiyesi              | <u>657.760</u>     | <u>2.467.201</u>       | <u>2.139.818</u>                             | <u>5.264.779</u>   |
| <u>Birikmiş amortismanlar</u>               |                    |                        |                                              |                    |
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                 | (19.652)           | (116.968)              | (69.785)                                     | (206.405)          |
| Dönem gideri                                | (73.334)           | (362.179)              | (378.538)                                    | (814.051)          |
| Transfer                                    | 3.413              | -                      | (3.413)                                      | -                  |
| 30 Eylül 2012 kapanış bakiyesi              | <u>(89.573)</u>    | <u>(479.147)</u>       | <u>(451.736)</u>                             | <u>(1.020.456)</u> |
| 31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri | <u>660.394</u>     | <u>2.255.143</u>       | <u>1.963.603</u>                             | <u>4.879.140</u>   |
| 30 Eylül 2012 itibariyle net defter değeri  | <u>568.187</u>     | <u>1.988.054</u>       | <u>1.688.082</u>                             | <u>4.244.323</u>   |

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

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

|                                                   | <u>Bilgisayar<br/>Programları</u> |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Maliyet değeri</u>                             |                                   |
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                       | 582.181                           |
| Alımlar                                           | 40.830                            |
| 30 Eylül 2012 kapanış bakiyesi                    | <u>623.011</u>                    |
| <u>Birikmiş itfa payları</u>                      |                                   |
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                       | (405.250)                         |
| Dönem gideri                                      | (6.124)                           |
| 30 Eylül 2012 kapanış bakiyesi                    | <u>(411.374)</u>                  |
| 31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri       | <u>176.931</u>                    |
| 30 Eylül 2012 tarihi itibariyle net defter değeri | <u>211.637</u>                    |

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

Maddi olmayan duran varlıkların itfasında kullanılan faydalı ömür 3 yıldır.

### 20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

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

### 23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| <b>Kısa vadeli karşılıklar</b> | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Personel prim karşılığı        | 785.479          | -                 |
|                                | <u>785.479</u>   | <u>-</u>          |
| <b>Uzun vadeli karşılıklar</b> | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
| Kıdem tazminatı karşılığı      | 13.129           | 4.571             |
|                                | <u>13.129</u>    | <u>4.571</u>      |

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar 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 Eylül 2012 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.917,27 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 Eylül 2012 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Eylül 2012 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı, yıllık %5,1 enflasyon ve % 10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.033,98 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2011: 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.917,27 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.)

Kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

|                                | 1 Ocak 2012-<br>30 Eylül 2012 | 1 Aralık 2010-<br>31 Ağustos 2011 (*) |
|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Dönem başı itibarıyla karşılık | 4.571                         | -                                     |
| Hizmet maliyeti                | 8.423                         | -                                     |
| Faiz maliyeti                  | 135                           | -                                     |
| Dönem sonu itibarıyla karşılık | <u>13.129</u>                 | <u>-</u>                              |

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

|                                         | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|-----------------------------------------|------------------|-------------------|
| <u>Diğer dönen varlıklar:</u>           |                  |                   |
| Peşin ödenen giderler                   | 668.514          | 387.429           |
| Devreden KDV                            | 103.683          | 110.709           |
| Peşin ödenen vergiler                   | 358              | 45.119            |
|                                         | <u>772.555</u>   | <u>543.257</u>    |
|                                         | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
| <u>Diğer duran varlıklar:</u>           |                  |                   |
| Satıcılara ödenen avanslar              | -                | 325.429           |
| Ertelenmiş vergi varlığı                | 57.652           | -                 |
|                                         | <u>57.652</u>    | <u>325.429</u>    |
|                                         | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
| <u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler:</u> |                  |                   |
| Borç ve gider karşılıkları              | 8.056            | 26.313            |
|                                         | <u>8.056</u>     | <u>26.313</u>     |

### 27. ÖZKAYNAKLAR

#### Ödenmiş Sermaye

30 Eylül 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

|                | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|----------------|------------------|-------------------|
| Yasal yedekler | 149.515          | 149.515           |
|                | <u>149.515</u>   | <u>149.515</u>    |

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

#### Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

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

#### Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 7.540.518 TL, dönem zararı 3.349.949 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir. (31 Aralık 2011: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararları 7.095.163 TL, dönem zararı 445.355 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 3.915.229 TL'dir.)

### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

|                              | 1 Ocak –<br>30 Eylül 2012 | 1 Temmuz –<br>30 Eylül 2012 | 1 Aralık 2010 –<br>31 Ağustos 2011 | 1 Haziran 2011 –<br>31 Ağustos 2011 |
|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <u>Hizmet gelirleri</u>      |                           |                             |                                    |                                     |
| Portföy yönetim komisyonları | 1.814.178                 | 738.154                     | -                                  | -                                   |
|                              | <u>1.814.178</u>          | <u>738.154</u>              | <u>-</u>                           | <u>-</u>                            |

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

|                                           | 1 Ocak –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Temmuz –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Aralık 2010<br>–<br>31 Ağustos<br>2011 | 1 Haziran 2011<br>–<br>31 Ağustos<br>2011 |
|-------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Genel yönetim giderleri (-)               | 5.692.718                    | 2.171.356                      | 792.220                                  | 604.048                                   |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 233.825                      | 99.806                         | 9.821                                    | -                                         |
| Araştırma geliştirme giderleri (-)        | 182                          | 182                            | -                                        | -                                         |
|                                           | <u>5.926.725</u>             | <u>2.271.162</u>               | <u>802.041</u>                           | <u>604.048</u>                            |

### 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

|                                      | 1 Ocak –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Temmuz<br>–<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Aralık<br>2010 –<br>31 Ağustos<br>2011 | 1 Haziran<br>2011 –<br>31 Ağustos<br>2011 |
|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Personel ücret ve giderleri          | 3.073.148                    | 1.220.870                         | 32.488                                   | 32.488                                    |
| Amortisman ve itfa giderleri         | 856.114                      | 266.933                           | 158.310                                  | 158.310                                   |
| Kira gideri                          | 705.904                      | 310.608                           | 134.342                                  | 131.071                                   |
| Haberleşme ve data hattı giderleri   | 314.230                      | 27.242                            | -                                        | -                                         |
| Vergi ve komisyonlar                 | 257.736                      | 113.435                           | 113.363                                  | 41.171                                    |
| İMKB ve borsa payı giderleri         | 234.007                      | 99.806                            | 9.821                                    | -                                         |
| Muhtelif büro giderleri              | 152.995                      | 82.170                            | 6.979                                    | -                                         |
| Araştırma ve danışmanlık gideri      | 44.116                       | 16.580                            | 27.351                                   | 25.806                                    |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler | 107.043                      | 17.272                            | 286.016                                  | 206.256                                   |
| Ulaşım ve seyahat giderleri          | 91.646                       | 44.860                            | -                                        | -                                         |
| Aidat giderleri                      | 26.677                       | 9.207                             | 6.929                                    | 1.976                                     |
| Bakım onarım                         | 12.065                       | -                                 | 4.643                                    | 6.836                                     |
| Diğer faaliyet giderleri             | 51.044                       | 62.179                            | 21.799                                   | 134                                       |
|                                      | <u>5.926.725</u>             | <u>2.271.162</u>                  | <u>802.041</u>                           | <u>604.048</u>                            |

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

|                                  | 1 Ocak –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Temmuz –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Aralık<br>2010 –<br>31 Ağustos<br>2011 | 1 Haziran<br>2011 –<br>31 Ağustos<br>2011 |
|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Diğer faaliyet giderleri (-) (*) | (136.154)                    | (59.507)                       | -                                        | -                                         |
|                                  | <u>(136.154)</u>             | <u>(59.507)</u>                | <u>-</u>                                 | <u>-</u>                                  |

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### 32. FİNANSAL GELİRLER

|                                          | 1 Ocak –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Temmuz<br>–<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Aralık<br>2010 –<br>31 Ağustos<br>2011 | 1 Haziran<br>2011 –<br>31 Ağustos<br>2011 |
|------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Menkul kıymet faiz ve reeskont gelirleri | 786.566                      | 392.753                           | 453.951                                  | 340.409                                   |
| Kur farkı gelirleri                      | 26.904                       | -                                 | -                                        | -                                         |
| Diğer gelirler                           | 64.392                       | 29.706                            | 19                                       | 19                                        |
|                                          | <u>877.862</u>               | <u>422.459</u>                    | <u>453.970</u>                           | <u>340.428</u>                            |

### 33. FİNANSAL GİDERLER

|                  | 1 Ocak –<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Temmuz<br>–<br>30 Eylül<br>2012 | 1 Aralık<br>2010 –<br>31 Ağustos<br>2011 | 1 Haziran<br>2011 –<br>31 Ağustos<br>2011 |
|------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Faiz gideri      | 3.905                        | 3.704                             | -                                        | -                                         |
| Kur farkı gideri | 9.129                        | -                                 | -                                        | -                                         |
|                  | <u>13.034</u>                | <u>3.704</u>                      | <u>-</u>                                 | <u>-</u>                                  |

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

Bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 30 EYLÜL 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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

|                                         | 1 Ocak 2012-<br>30 Eylül 2012 | 1 Aralık 2010-<br>31 Ağustos 2011 |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Gelir tablosundaki vergi gideri:</u> |                               |                                   |
| Cari kurumlar vergisi karşılığı         | -                             | -                                 |
| Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri        | 164.925                       | (16.592)                          |
|                                         | <u>164.925</u>                | <u>(16.592)</u>                   |

#### Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

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

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2012 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2011: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 - 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

#### Ertelenmiş Vergi

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir. (2011 :%20).  
Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

|                                                                  | 30 Eylül<br>2012   | 31 Aralık<br>2011  |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>                   |                    |                    |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik<br>ömür farkları | (104.839)          | (110.631)          |
| Personel ikramiye karşılığı                                      | 157.096            | -                  |
| Kıdem tazminatı                                                  | 2.626              | 914                |
| Gider tahakkukları                                               | -                  | 2.444              |
| Diğer                                                            | 2.769              | -                  |
| Devreden mali zararlar                                           | 2.029.064          | 1.403.013          |
| Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) (net)                     | <u>2.086.716</u>   | <u>1.295.740</u>   |
| Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık                   | <u>(2.029.064)</u> | <u>(1.403.013)</u> |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (net)                               | <u>57.652</u>      | <u>(107.273)</u>   |

Bilanço tarihinde Şirket'in 10.145.319 TL değerinde (31 Aralık 2011: 7.015.063 TL) geleceğe ait mali karlara karşı netleştirilebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır. Bilanço tarihi itibarıyla bu zararlara ilişkin hesaplanan 2.029.064 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığından faydalanılacağına ilişkin bir kesinlik bulunmaması sebebiyle vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011: 1.403.013 TL tutarındaki vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır). Vergi zararlarının kalan vadeleri aşağıdaki gibidir:

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

|                                                                | 1 Ocak 2012-<br>30 Eylül 2012 | 1 Aralık 2010-<br>31 Ağustos 2011 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi:</u>        |                               |                                   |
| Açılış bakiyesi                                                | (107.273)                     | (6.162)                           |
| Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş<br>vergi geliri | 164.925                       | (16.592)                          |
| Kapanış bakiyesi                                               | <u>57.652</u>                 | <u>(22.754)</u>                   |

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|                                                             | 1 Ocak 2012-<br>30 Eylül 2012 | 1 Aralık 2010-<br>31 Ağustos 2011 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>                       |                               |                                   |
| Vergi öncesi kar / (zarar)                                  | (3.383.873)                   | (348.071)                         |
| Hesaplanan vergi: %20                                       | 676.775                       | 69.614                            |
| Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen<br>giderlerin etkisi | 114.201                       | (109.074)                         |
| Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık              | <u>(626.051)</u>              | <u>22.868</u>                     |
| Vergi geliri/(gideri)                                       | <u>164.925</u>                | <u>(16.592)</u>                   |

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

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

### **36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

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

### **37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Şirket’in 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 364.021 TL tutarında alacağı bulunmaktadır. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara 230.869 TL tutarında borcu bulunmaktadır. (31 Aralık 2011: 240.344 TL)

Şirket’in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 474.395 TL’dir. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

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

#### **Finansal Risk Faktörleri**

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

#### **Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri**

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

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50’si,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım 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 2.087.000 TL’dir (31 Aralık 2011: 1.284.000 TL).

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

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

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

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

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

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

#### **Kredi riski yönetimi**

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

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Kredi riski açıklamaları (devamı)

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

| Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri                                                                                    | Alacaklar        |             |                 |                     | Bankalardaki<br>Mevduat | Gerçeğe Uygun Değ.<br>Farkı Kar veya Zarara<br>Yans. Fin. Varlıklar | Diğer (***) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |                     |                         |                                                                     |             |
| 30 Eylül 2012                                                                                                                                    | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf<br>(**) |                         |                                                                     |             |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)                                                                                  | 364.021          | -           | -               | 274.687             | 1.185.395               | 9.838.442                                                           | 19.829      |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri                                                      | 364.021          | -           | -               | 274.687             | 1.185.395               | 9.838.442                                                           | 19.829      |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri                                                                 | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                                                                           | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                      | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Kredi riski açıklamaları (devamı)

| Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri                                                                                    | Alacaklar        |             |                 |                     | Bankalardaki<br>Mevduat | Gerçeğe Uygun Değ.<br>Farkı Kar veya Zarara<br>Yans. Fin. Varlıklar | Diğer (***) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |                     |                         |                                                                     |             |
| 31 Aralık 2011                                                                                                                                   | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf<br>(**) |                         |                                                                     |             |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)                                                                                  | -                | -           | -               | 271.762             | 10.438.464              | 5.103.121                                                           | 19.829      |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri                                                      | -                | -           | -               | 271.762             | 10.438.464              | 5.103.121                                                           | 19.829      |
| B. Koşulları yeniden 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 değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                                                                           | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                      | -                | -           | -               | -                   | -                       | -                                                                   | -           |

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Piyasa riski yönetimi

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

#### Faiz oranı riski yönetimi

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

#### Faiz oranı duyarlılığı:

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

|                             |                                                              | 30 Eylül<br>2012 | 31 Aralık<br>2011 |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Sabit Faizli Araçlar</b> |                                                              |                  |                   |
|                             | Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara<br>yansıtılan varlıklar | 9.838.442        | 5.103.121         |

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

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

30 Eylül 2012 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 116.062 TL (31 Aralık 2011: 75.257 TL) daha düşük olacaktır. 30 Eylül 2012 tarihinde faiz oranlarında %5'lik bir düşüş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi öncesi kar 108.842 TL (31 Aralık 2011: 70.920 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, ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini ("GBP") cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Kur riski yönetimi (devamı)

##### Kur riskine duyarlılık:

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

| 30 Eylül 2012                     | Toplam       |            |      |        |
|-----------------------------------|--------------|------------|------|--------|
|                                   | TL Karşılığı | ABD Doları | Avro | GBP    |
| Ticari borçlar                    | 166.064      | -          | -    | 59.886 |
| Toplam yabancı para yükümlülükler | 166.064      | -          | -    | 59.886 |
| Net yabancı para pozisyonu        | 166.064      | -          | -    | 59.886 |

  

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

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

|                                                              | 30 Eylül 2012                      |                                     |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                              | Kar / (Zarar)                      |                                     |
|                                                              | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi |                                    |                                     |
| 1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü                      | -                                  | -                                   |
| <b>2- ABD Doları net etki</b>                                | -                                  | -                                   |
| Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi       |                                    |                                     |
| 3 - Avro net varlık / yükümlülük                             | -                                  | -                                   |
| <b>4- Avro net etki</b>                                      | -                                  | -                                   |
| GBP'nin TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi        |                                    |                                     |
| 5 - GBP net varlık / yükümlülük                              | (17.329)                           | 17.329                              |
| <b>6- GBP net etki</b>                                       | (17.329)                           | 17.329                              |

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık: (devamı)

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

#### Likidite riski yönetimi

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

#### Likidite riski yönetimi (devamı)

##### Likidite riski tablosu:

#### 30 Eylül 2012

| Sözleşme uyarınca vadeler            | Defter<br>Değeri | Sözleşme                                               | 3 aydan<br>kısa (I) | 3-12 ay<br>arası (II) | 1-5 yıl<br>arası<br>(III) | 5 yıldan<br>uzun<br>(IV) |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|
|                                      |                  | uyarınca nakit<br>çıkışlar<br>toplamı<br>(I+II+III+IV) |                     |                       |                           |                          |
| Türev olmayan finansal yükümlülükler |                  |                                                        |                     |                       |                           |                          |
| Ticari borçlar                       | 13.994           | 13.994                                                 | 13.994              | -                     | -                         | -                        |
| Diğer borçlar (*)                    | 276.156          | 276.156                                                | 276.156             | -                     | -                         | -                        |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**) | 8.056            | 8.056                                                  | 8.056               | -                     | -                         | -                        |
| <b>Toplam yükümlülük</b>             | <b>298.207</b>   | <b>298.207</b>                                         | <b>298.207</b>      | <b>-</b>              | <b>-</b>                  | <b>-</b>                 |

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

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

#### 31 Aralık 2011

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

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

Şirket'in 30 Eylül 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle 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 EYLÜL 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR

#### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

| <u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>   | 30 Eylül 2012        |                             |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
|                                        | <u>Defter Değeri</u> | <u>Gerçeğe Uygun Değeri</u> |
| Finansal varlıklar                     |                      |                             |
| Nakit ve nakit benzerleri              | 1.188.952            | 1.188.952                   |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar   | 9.838.442            | 9.838.442                   |
| Ticari alacaklar                       | 364.021              | 364.021                     |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar (*) | 19.829               | 19.829                      |
| Diğer alacaklar                        | 274.687              | 274.687                     |
| Finansal yükümlülükler                 |                      |                             |
| Ticari borçlar                         | 13.994               | 13.994                      |
| Diğer borçlar (**)                     | 276.156              | 276.156                     |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler (***)  | 8.056                | 8.056                       |

| <u>Finansal Araçlar Kategorileri</u>   | 31 Aralık 2011       |                             |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
|                                        | <u>Defter Değeri</u> | <u>Gerçeğe Uygun Değeri</u> |
| Finansal varlıklar                     |                      |                             |
| Nakit ve nakit benzerleri              | 10.438.464           | 10.438.464                  |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar   | 5.103.121            | 5.103.121                   |
| Ticari alacaklar                       | -                    | -                           |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar (*) | 19.829               | 19.829                      |
| Diğer alacaklar                        | 271.762              | 271.762                     |
| Finansal yükümlülükler                 |                      |                             |
| Ticari borçlar                         | 2.232.616            | 2.232.616                   |
| Diğer borçlar (**)                     | 245.997              | 245.997                     |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler        | 26.313               | 26.313                      |

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

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

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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka 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.

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

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

### **39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)**

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

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

#### *Finansal varlıklar:*

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

#### *Finansal yükümlülükler:*

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

### **40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.