

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

30 Haziran 2016 Tarihinde
Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Finansal Tablolar ve
Sınırlı Denetim Raporu

9 Ağustos 2016

Bu rapor, 2 sayfa sınırlı denetim raporu ve 15 sayfa
özet finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin
açıklayıcı dipnotları içermektedir.

Ara Dönem Finansal Bilgilere İlişkin Sınırlı Denetim Raporu

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2016 tarihli ilişikteki özet finansal durum tablosunun, aynı tarihte sona eren altı aylık hesap dönemine ait özet kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosunun sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket [Grup] yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

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

Sonuç

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

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative

Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Denetçi

9 Ağustos 2016
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER	SAYFA
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	1-2
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	3
ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	5
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	6-15

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**30 HAZİRAN 2016 TARİHLİ İTİBARIYLA ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)***(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
VARLIKLAR	<i>Dipnot referansları</i>	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Dönen varlıklar		47.943.433	46.114.833
Nakit ve nakit benzerleri	3	2.058.620	3.748.237
Finansal yatırımlar	4	42.433.232	38.473.206
Ticari alacaklar	5	1.956.573	2.971.203
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18	1.789.251	2.824.737
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	5	167.322	146.466
Peşin ödenmiş giderler	11	1.221.765	541.312
Diğer dönen varlıklar	11	273.243	380.875
Duran varlıklar		1.692.502	1.902.826
Finansal yatırımlar	4	159.711	159.711
Diğer alacaklar	6	57.425	57.425
Maddi duran varlıklar		1.475.366	1.685.690
Maddi olmayan duran varlıklar		-	-
TOPLAM VARLIKLAR		49.635.935	48.017.659

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
KAYNAKLAR	<i>Dipnot referansları</i>	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Kısa vadeli yükümlülükler		3.203.152	3.009.253
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	331.733	196.673
Diğer borçlar	6	1.706.355	786.667
- İlişkili taraflara diğer borçlar	18	1.706.355	786.667
Kısa vadeli karşılıklar		671.075	1.777.267
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	671.075	1.777.267
Dönem karı vergi yükümlülüğü	17	327.266	63.309
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	166.723	185.337
Uzun vadeli yükümlülükler		134.737	173.180
Uzun vadeli karşılıklar		60.419	44.522
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	60.419	44.522
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	17	74.318	128.658
ÖZKAYNAKLAR		46.298.046	44.835.226
Ödenmiş sermaye	12	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	441.873	500.339
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		19.371	19.371
- Diğer kazanç/(kayıplar)		19.371	19.371
Geçmiş yıllar karları	12	10.002.549	9.699.883
Net dönem karı		1.462.820	244.200
TOPLAM KAYNAKLAR		49.635.935	48.017.659

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş	Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş
	<i>Dipnot referansları</i>	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Nisan - 30 Haziran 2016	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Nisan - 30 Haziran 2015
Satışlar	13	6.955.465	3.866.720	5.417.556	2.990.749
BRÜT KAR		6.955.465	3.866.720	5.417.556	2.990.749
Genel yönetim giderleri	14	(7.559.551)	(4.129.073)	(6.367.407)	(3.699.852)
Pazarlama giderleri	14	(8.248)	(3.642)	(39.786)	(37.928)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		1.887.321	1.334.697	639.671	474.146
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(855.691)	(51.332)	(386.346)	(195.752)
ESAS FAALİYET KARI		419.296	1.017.370	(736.312)	(468.637)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	16	1.516.450	-	1.398.000	685.776
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		1.935.746	1.017.370	661.688	217.139
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri		(472.926)	(203.456)	(237.019)	(100.555)
- Dönem vergi gideri	17	(527.266)	(279.740)	(301.658)	(211.242)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	17	54.340	76.284	64.639	110.687
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		1.462.820	813.914	424.669	116.584
DÖNEM KARI		1.462.820	813.914	424.669	116.584
DİĞER KAPSAMLI GELİR		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.462.820	813.914	424.669	116.584

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU*(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)*

Birikmiş karlar							
Önceki dönem	<i>Dipnot referansları</i>	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar zararları	Özkaynaklar
1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla		34.371.433	149.515	10.481	10.649.012	(598.305)	44.582.136
Diğer transferler		-	-	-	(10.649.012)	10.649.012	-
Yedeklere transfer		-	350.824	-	-	(350.824)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	424.669	-	424.669
30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla	<i>12</i>	34.371.433	500.339	10.481	424.669	9.699.883	45.006.805
1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla		34.371.433	500.339	19.371	244.200	9.699.883	44.835.226
Diğer transferler		-	(58.466)	-	(244.200)	302.666	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	1.462.820	-	1.462.820
30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla	<i>12</i>	34.371.433	441.873	19.371	1.462.820	10.002.549	46.298.046

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

		Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmiş
	Dipnot referansları	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Ocak - 30 Haziran 2015
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Net dönem karı		1.462.820	424.669
<i>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</i>			
Maddi duran varlıklar amortisman gideri	7	215.421	356.063
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	3	(171)	(131)
Kıdem tazminatı karşılığı	10	15.897	10.290
Personel prim karşılığı	10	(1.106.192)	219.665
Faiz gelirleri		(1.499.799)	(160.843)
Vergi karşılığı		(54.340)	(64.639)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit		(966.364)	785.074
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</i>			
Ticari alacaklardaki değişim		1.014.972	7.960.541
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		(437.761)	(265.825)
Diğer borçlardaki değişim		1.165.088	(3.011.589)
Faaliyetlerden sağlanan nakit		775.935	5.468.201
<i>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</i>			
Finansal varlıklardaki değişim		(2.460.227)	(9.189.351)
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit	7	(5.097)	(2.491)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.465.324)	(9.191.842)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		(1.689.389)	(3.723.641)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		3.747.838	5.768.426
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	2.058.449	2.044.785

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye’de kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1733-20066 No’lu izin yazısına istinaden Morgan Stanley Grup Şirketleri tarafından satın alınmış ve Şirket’in “Arçil Menkul Değerler A.Ş.” olan ticari unvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu’nca tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayınlanmak suretiyle “Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

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

Şirket’in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 14 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 14).

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

Şirket’in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, yurt içinde ve yurt dışındaki yatırım hizmet ve faaliyet izinleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

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

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

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

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ilişkin özet finansal tabloları, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" uyarınca hazırlanmıştır. Ara dönem özet finansal tablolar yıllık finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgileri ve açıklamaları içermez ve Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık finansal tabloları ile birlikte okunması gerekir.

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

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

Özet finansal tablolar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, varlıklar için ödenen tutar esas alınmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla düzenlenmiş özet finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait özet kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile finansal tabloları tamamlayıcı dipnotlar, 9 Ağustos 2016 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

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

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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

Not 9 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 10 – Çalışanlara sağlanan faydalar

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Karşılaştırmalı bilgiler

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

2.5 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2016 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

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

30 Haziran 2016 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

30 Haziran 2016 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır.

TFRS 9 (2010) finansal yükümlülüklerle ilgili olarak ek zorunluluklar getirmektedir. TFRS 9 (2011)'a yapılan değişiklikler, finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunulması gerekmektedir. Yapılan tüm değişiklikler, 1 Ocak 2018 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Kasa	2.461	2.033
Bankadaki nakit	2.056.159	3.746.204
- Vadesiz mevduat	831.005	1.106.719
- Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	1.225.154	2.639.485
	2.058.620	3.748.237

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatı 1.225.514 TL ve bir gün vadeli olup, faiz oranı %6,00'dır (31 Aralık 2015: 2.639.485 TL ve üç gün vadeli olup, faiz oranı %6,50'dir).

Şirket'in 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Haziran 2016	30 Haziran 2015
Nakit ve nakit benzerleri	2.058.620	2.044.916
Faiz tahakkukları	(171)	(131)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	2.058.449	2.044.785

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	30 Haziran 2016	
		Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	40.553.735	42.433.232	42.433.232
	40.553.735	42.433.232	42.433.232

Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	31 Aralık 2015	
		Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	38.093.507	38.473.206	38.473.206
	38.093.507	38.473.206	38.473.206

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 44.200.000 TL olan Aralık 2016 ve Mayıs 2017 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 7.001.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 31.500.000 TL olan Ocak 2016 ve Şubat 2016 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 5.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır).

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık payı (%)	30 Haziran 2016	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2015
Borsa İstanbul A.Ş.	0,004	159.711	0,004	159.711
		159.711		159.711

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılan 159.711 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirket'e Borsa İstanbul A.Ş. tarafından bedelsiz verilmiştir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. TİCARİ ALACAKLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (*) (Not 18)	1.789.251	2.824.737
Diğer ticari alacaklar	167.322	146.466
	1.956.573	2.971.203

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

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Uzun vadeli diğer alacaklar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Kira depozitosu	51.668	51.668
Verilen diğer depozitolar	5.757	5.757
	57.425	57.425

Kısa vadeli diğer borçlar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Ortaklara borçlar (Not 18)	1.706.355	786.667
	1.706.355	786.667

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Dönem içerisinde Şirket tarafından 5.097 TL tutarında duran varlık alımı gerçekleştirilmiş olup, amortisman gideri 215.421 TL tutarında gerçekleşmiştir (30 Haziran 2015 döneminde, Şirket tarafından 2.491 TL tutarında duran varlık alımı gerçekleştirilmiş olup, amortisman gideri 356.063 TL tutarında gerçekleşmiştir).

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Dönem içerisinde Şirket tarafından maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirilmemiş olup, amortisman gideri bulunmamaktadır (30 Haziran 2015 döneminde, Şirket tarafından maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirilmemiş olup, amortisman gideri bulunmamaktadır).

9. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
BİST Borçlanma Araçları Piyasası Teminatı	7.000.000	5.000.000
BİST Pay Piyasası Teminatı	1.000	1.000
SPK Sermaye Blokağı	-	599.000
	7.001.000	5.600.000

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	331.733	196.673
	331.733	196.673

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
İkramiye karşılıkları	671.075	1.777.267
	671.075	1.777.267

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Kıdem tazminatı karşılıkları	60.419	44.522
	60.419	44.522

11. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Peşin ödenmiş giderler	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Kira gideri	1.122.125	408.025
Sigorta gideri	30.465	30.465
Diğer	69.175	102.822
	1.221.765	541.312

Diğer dönen varlıklar	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Peşin ödenen vergiler	273.243	380.875
	273.243	380.875

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Ödenecek KDV	77.763	93.863
Ödenecek BSMV	40.779	9.483
Hesaplanan KDV	15.400	65.173
Diğer	32.781	16.818
	166.723	185.337

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12. ÖZKAYNAKLAR**Ödenmiş sermaye**

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Haziran 2016	(%)	31 Aralık 2015
Morgan Stanley International Holdings Inc	100,00	34.371.433	100,00	34.371.433
	100,00	34.371.433	100,00	34.371.433

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

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Yasal yedekler	441.873	500.339
	441.873	500.339

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

Geçmiş yıllar kar/(zararları)

	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Geçmiş yıl karları/(zararları)	903.951	379.938
Olağanüstü yedekler	9.098.598	9.319.945
	10.002.549	9.699.883

13. SATIŞLAR

	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Nisan – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015	1 Nisan – 30 Haziran 2015
Hizmet gelirleri				
Portföy yönetim komisyon gelirleri	6.955.465	3.866.720	5.417.556	2.990.749
	6.955.465	3.866.720	5.417.556	2.990.749

14. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ ve PAZARLAMA GİDERLERİ

	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Nisan – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015	1 Nisan – 30 Haziran 2015
Genel yönetim giderleri	7.559.551	4.129.073	6.367.407	3.699.852
Pazarlama giderleri	8.248	3.642	39.786	37.928
	7.567.799	4.132.715	6.407.193	3.737.780

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Nisan – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015	1 Nisan – 30 Haziran 2015
Personel ücret ve giderleri	3.128.886	1.637.282	2.912.323	1.522.724
Araştırma ve danışmanlık gideri	1.852.983	1.106.896	1.037.311	680.957
Vergi ve komisyonlar	787.521	474.946	595.522	219.840
Kira gideri	572.517	356.373	619.068	410.299
Data hattı ve bağlantı giderleri	510.899	267.770	360.603	176.380
Amortisman ve itfa giderleri	215.421	40.941	356.063	322.560
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	156.168	69.598	145.865	86.429
Muhtelif büro giderleri	153.118	97.231	66.926	39.043
Ulaşım ve seyahat giderleri	49.104	25.603	62.077	44.099
Bakım onarım giderleri	12.547	12.547	16.407	11.216
Aidat giderleri	10.551	650	9.227	289
Diğer faaliyet giderleri	118.084	42.878	225.801	223.944
	7.567.799	4.132.715	6.407.193	3.737.780

16. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Nisan – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015	1 Nisan – 30 Haziran 2015
Devlet iç borçlanma senetleri faiz ve değer artış gelirleri	1.516.450	-	1.398.000	685.776
	1.516.450	-	1.398.000	685.776

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan 327.266 TL tutarında kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 63.309 TL).

Gelir tablosundaki vergi (gideri) / geliri	1 Ocak – 30 Haziran 2016	1 Ocak – 30 Haziran 2015
Cari kurumlar vergisi karşılığı	(527.266)	(301.658)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	54.340	64.639
	(472.926)	(237.019)

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.

2016 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2015: %20).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2016 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2015: %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.

Ertelemiş vergi

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

Ertelemiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20’dir (31 Aralık 2015: %20). Ertelemiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Ertelemiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(211.063)	(137.562)
Personel ikramiye karşılığı	124.661	-
Kıdem tazminatı karşılığı	12.084	8.904
Ertelemiş vergi yükümlülüğü (net)	(74.318)	(128.658)
	1 Ocak –	1 Ocak –
Ertelemiş vergi yükümlülüğü hareketi	30 Haziran 2016	30 Haziran 2015
1 Ocak açılış bakiyesi	(128.658)	(16.868)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	54.340	64.639
Kapanış bakiyesi	(74.318)	47.771

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2016 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

		1 Ocak - % 30 Haziran 2016		1 Ocak- % 30 Haziran 2015
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>				
Vergi öncesi kar		1.935.760		661.688
Hesaplanan vergi	%(20,00)	(387.149)	%(20,00)	(132.338)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(1,40%)	(27.019)	%(4,30)	(28.477)
Vergiden muaf gelirlerin / indirilemeyen giderlerin etkisi	(3,04%)	(58.758)	%(11,52)	(76.204)
Vergi geliri/(gideri)	(24,44%)	(472.926)	%(35,82)	(237.019)

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla ilişkili taraf olan Morgan Stanley & Co. International Plc'den 1.789.251 TL tutarında portföy yönetim komisyonu alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 2.824.737 TL).

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara 1.706.355 TL tutarında borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 786.667 TL).

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2016 döneminde, ilişkili taraf olan Morgan Stanley & Co. International Plc'den 6.955.465 TL tutarında portföy yönetim komisyonu geliri bulunmaktadır (1 Ocak – 30 Haziran 2015: 5.417.556 TL).

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2016 döneminde, ilişkili taraf olan Morgan Stanley & Co. International Plc'ye 1.292.527 TL tutarında destek hizmetleri ve danışmanlık gideri bulunmaktadır (1 Ocak – 30 Haziran 2015: 639.708 TL).

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. 2016 yılı içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 1.418.167 TL'dir (1 Ocak – 30 Haziran 2015: 1.008.074 TL).

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

Şirket, cari dönemde kur riskine maruz kalmamaktadır.

20. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.