

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

30 Haziran 2014 Tarihinde
Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Finansal Tablolar ve
Sınırlı Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

12 Ağustos 2014

*Bu rapor, 1 sayfa sınırlı denetim raporu ve 17
sayfa ara dönem özet finansal tablolar ve
tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.*

Ara Dönem Finansal Bilgilere İlişkin Sınırlı Denetim Raporu

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

Giriş

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi (“Şirket”)’ nin ekte yer alan 30 Haziran 2014 tarihli özet finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait özet kapsamlı gelir tablosu, özet özkaynak değişim tablosu, özet nakit akışları tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde 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 özet finansal bilgilerin, Şirket’in tüm önemli yönleriyle, TMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama” Standardı’na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Diğer Husus

Şirket’in 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının tam kapsamlı denetimi ve 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolarının sınırlı denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 31 Mart 2014 tarihli tam kapsamlı denetim raporunda ve 12 Ağustos 2013 tarihli sınırlı bağımsız denetim raporunda sırasıyla olumlu görüş ve sonuç bildirmiştir.

İstanbul, 12 Ağustos 2014

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER.....	SAYFA
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1-2
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU.....	4
ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....	6-17

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	<i>Dipnot referansları</i>	Sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
Dönen varlıklar		34.537.361	30.521.540
Nakit ve nakit benzerleri	3	4.768.235	4.656.037
Finansal yatırımlar	4	28.302.570	25.158.575
Ticari alacaklar	5	1.354.635	203.194
- <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	18	1.280.977	163.249
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>		73.658	39.945
Peşin ödenmiş giderler		40.735	434.452
Diğer dönen varlıklar		71.186	69.282
Duran varlıklar		3.270.159	4.407.337
Finansal yatırımlar	4	159.711	159.711
Diğer alacaklar	6	295.629	281.650
Maddi duran varlıklar	7	2.736.294	3.092.271
Maddi olmayan duran varlıklar	8	3.576	12.209
Ertelenmiş vergi varlığı	17	74.949	861.496
TOPLAM VARLIKLAR		37.807.520	34.928.877

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot referansları</i>	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli yükümlülükler		739.373	971.799
Ticari borçlar	5	16.987	76.892
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	77.693	114.727
Diğer borçlar	6	332.402	251.792
- <i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	18	332.402	251.792
Kısa vadeli karşılıklar		219.159	143.924
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	10	219.159	143.924
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	93.132	384.464
Uzun vadeli yükümlülükler		14.165	31.666
Uzun vadeli karşılıklar		14.165	31.666
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	10	14.165	31.666
ÖZKAYNAKLAR		37.053.982	33.925.412
Ödenmiş sermaye	12	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	149.515	149.515
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
- <i>Diğer kazanç/(kayıplar)</i>		2.769	2.769
Geçmiş yıllar zararları	12	(598.305)	(7.182.247)
Net dönem karı/(zararı)		3.128.570	6.583.942
TOPLAM KAYNAKLAR		37.807.520	34.928.877

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş	Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmemiş
	<i>Dipnot referansları</i>	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Nisan - 30 Haziran 2014	1 Ocak - 30 Haziran 2013	1 Nisan - 30 Haziran 2013
Satışlar	13	7.843.220	3.450.048	7.440.914	3.838.431
BRÜT KAR		7.843.220	3.450.048	7.440.914	3.838.431
Genel yönetim giderleri	14-15	(5.327.373)	(2.273.622)	(4.028.697)	(1.911.675)
Pazarlama giderleri	14-15	(38.809)	(13.983)	(10.944)	(6.972)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		511.041	316.121	171.447	99.652
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(57.472)	(54.113)	(44.357)	(41.219)
ESAS FAALİYET KARI		2.930.607	1.424.451	3.528.363	1.978.217
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	16	984.510	592.333	120.613	34.339
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		3.915.117	2.016.784	3.648.976	2.012.556
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) / gelir		(786.547)	(341.917)	1.366.991	1.361.224
- Dönem vergi geliri/(gideri)	17	-	-	-	-
- Ertelemiş vergi (gideri) / geliri	17	(786.547)	(341.917)	1.366.991	1.361.224
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		3.128.570	1.674.867	5.015.967	3.373.780
DÖNEM KARI		3.128.570	1.674.867	5.015.967	3.373.780
DİĞER KAPSAMLI GELİR		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		3.128.570	1.674.867	5.015.967	3.373.780

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

Bağımsız incelemeden geçmiş Önceki dönem	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	Birikmiş karlar		
					Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar zararları	Özkaynaklar
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla		22.000.000	149.515	-	(3.613.099)	(3.197.715)	15.338.701
Nakit sermaye artışı		12.000.000	-	-	-	-	12.000.000
Sermayeye transfer		371.433	-	-	-	(371.433)	-
Diğer transferler		-	-	-	3.613.099	(3.613.099)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	5.015.967	-	5.015.967
30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla		34.371.433	149.515	-	5.015.967	(7.182.247)	32.354.668

Bağımsız incelemeden geçmiş Önceki dönem	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	Birikmiş karlar		
					Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar zararları	Özkaynaklar
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla		34.371.433	149.515	2.769	6.583.942	(7.182.247)	33.925.412
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	3.128.570	-	3.128.570
Diğer transferler		-	-	-	(6.583.942)	6.583.942	-
30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla		34.371.433	149.515	2.769	3.128.570	(598.305)	37.053.982

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET NAKİT AKIM TABLOSU

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Sınırlı denetimden geçmiş
	Dipnot referansları	1 Ocak - 30 Haziran 2014	1 Ocak - 30 Haziran 2013
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Net dönem karı		3.128.570	5.015.967
<i>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</i>			
Maddi duran varlıklar amortisman gideri	7	481.237	523.345
Maddi olmayan duran varlıklar itfa gideri	8	8.633	6.797
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	3	(532)	(5.438)
Kıdem tazminatı karşılığı		17.501	463
Personel prim karşılığı		75.235	65.409
Menkul kıymet faiz gelirleri	16	(984.510)	(120.613)
Satılmaya hazır finansal varlık satış karları	4	-	(1.371)
Vergi karşılığı	17	786.547	(1.366.991)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit		3.512.681	4.117.568
<i>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</i>			
Ticari alacaklardaki değişim		(1.148.741)	(1.258.579)
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		378.389	426.803
Ticari borçlardaki değişim		(62.605)	(139.721)
Diğer borçlardaki değişim		(282.758)	(314.298)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit		2.396.966	2.831.773
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Finansal varlıklardaki değişim		(3.066.201)	1.965.155
Finansal varlık satışından elde edilen nakit		-	27.500
Menkul kıymetlerden alınan faizler		906.716	396.175
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit	7	(125.260)	-
Maddi olmayan duran varlık alımlarında kullanılan nakit	8	-	-
Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / elde edilen nakit		(2.284.745)	2.388.830
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Sermaye ihracından sağlanan nakit		-	12.000.000
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		-	12.000.000
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		112.221	17.220.603
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		4.655.482	4.684.247
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	4.767.703	21.904.850

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 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 “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 no’lu 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 kuruluş amacı, 6362 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 ve ters repo yetki belgeleri ile sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır. Yatırım danışmanlığı belgesi dondurulmuş durumdadır.

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

Şirket’in hisseleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

Şirket’in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 11 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 12).

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Ağustos 2014 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 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

Finansal tabloların hazırlanma ilkeleri

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

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

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla ara dönem özet finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı’nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı karar ile açıklanan “Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

SPK’nın (II-14.1) sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını Türkiye Muhasebe Standardı 34 Ara Dönem Finansal Raporlama (“TMS 34”) standardına uygun olarak tam set veya özet hazırlamakta serbesttirler. Şirket bu çerçevede ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet finansal tablolarını bu standarda uygun olarak hazırlamıştır.

Ara dönem özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikalarının uygulanmasında kullanılan Şirket Yönetimi’ne ait tahmin ve varsayımlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal tablolarında kullanılanlarla aynıdır.

Ara dönem özet finansal tabloları yılsonu finansal tabloların içermesi gereken açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Şirket’in 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloları ile birlikte dikkate alınmalıdır.

Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi TL olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL’ye çevrilmiştir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

Muhasebe tahminleri

TMS 19 “Çalışanlara sağlanan faydalar” standardında işletmelerin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metotları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Net iskonto oranı	%3,58	%3,58
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%89,81	%89,81

Karşılaştırmalı bilgiler

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan özet finansal tablolar bir önceki dönem olan 31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2013 tarihli finansal bilgiler ile karşılaştırılmalı sunulmuştur.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Kasa	2.619	1.415
Bankadaki nakit	4.765.616	4.654.622
- Vadesiz mevduat	1.819.418	656.644
- Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	2.946.198	3.997.978
	4.768.235	4.656.037

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat 2.946.198 TL bir gün vadeli olup, faiz oranı %6,50'dir (31 Aralık 2013: 3.997.978 TL üç gün vadeli olup, faiz oranı % 5,00'dir).

Şirket'in 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013
Nakit ve nakit benzerleri	4.768.235	21.910.288
Faiz tahakkukları	(532)	(5.438)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	4.767.703	21.904.850

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:

Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	30 Haziran 2014	
		Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	24.913.527	28.302.570	28.302.570
	24.913.527	28.302.570	28.302.570
31 Aralık 2013			
Alım – satım amaçlı finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	
		değeri	Kayıtlı değeri
Devlet iç borçlanma senetleri	24.913.527	25.158.575	25.158.575
	24.913.527	25.158.575	25.158.575

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 27.800.000 TL olan Eylül 2014 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 8.600.000 TL olan kısmı İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı ve hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 24.600.000 TL olan Mart 2014 ve Nisan 2014 vadeli devlet tahvillerinden oluşmaktadır; nominal değeri 2.600.000 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 2014	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2013
Borsa İstanbul A.Ş.	0,004	159.711	0,004	159.711
		159.711		159.711

30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılan 159.711 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirket'e Borsa İstanbul A.Ş. tarafından bedelsiz verilmiştir.

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan ticari alacaklar ^(*)	1.280.977	163.249
Diğer ticari alacaklar	73.658	39.945
	1.354.635	203.194

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

Kısa vadeli ticari borç	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Satıcılar	16.897	76.892
	16.897	76.892

Kısa vadeli ticari borçlar, büyük ölçüde Şirket'in faaliyet giderleri sebebiyle satıcılara olan borçlarını ihtiva etmektedir. Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin ticari borçları bulunmamaktadır.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Uzun vadeli diğer alacaklar	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem teminatları ^(*)	239.983	229.482
Kira depozitosu	51.668	51.668
Verilen diğer depozitolar	3.978	500
	295.629	281.650

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

Kısa vadeli diğer borçlar	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Ortaklara borçlar	332.402	251.792
	332.402	251.792

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Dönem içerisinde Şirket tarafından 125,260 TL’lik duran varlık alımı gerçekleştirilmiş olup, amortisman gideri 481.237 TL tutarında gerçekleşmiştir (30 Haziran 2013 döneminde, Şirket tarafından duran varlık alımı gerçekleştirilmemiş olup, amortisman gideri 523.345 TL tutarında gerçekleşmiştir).

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Dönem içerisinde Şirket tarafından maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirilmemiş olup, amortisman gideri 8.633 TL tutarında gerçekleşmiştir (30 Haziran 2013 döneminde, Şirket tarafından maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirilmemiş olup, amortisman gideri 6.797 TL tutarında gerçekleşmiştir).

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 2014	31 Aralık 2013
BİST Pay Piyasası Teminatı	1.000	1.000
BİST Borçlanma Araçları Piyasası Teminatı	8.000.000	2.000.000
SPK Sermaye Blokajı	599.000	599.000
	8.600.000	2.600.000

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 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 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek personel vergileri ve stopajlar	77.693	114.727
	77.693	114.727

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
İkramiye karşılıkları	219.159	143.924
	219.159	143.924

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılıkları	14.165	31.666
	14.165	31.666

11. DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek BSMV	55.082	69.033
Ödenecek KDV	38.050	315.431
	93.132	384.464

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Haziran 2014	(%)	31 Aralık 2013
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 hissedenden oluşmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Yasal yedekler	149.515	149.515
	149.515	149.515

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 2014	31 Aralık 2013
Geçmiş yıl karları/(zararları)	(4.142.100)	(10.726.043)
Olağanüstü yedekler	3.543.796	3.543.796
	(598.305)	(7.182.247)

Aktüeryal farklar

TMS 19 (2011) standardındaki değişikliğin uygulanması sonucunda, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

2,769 TL tutarındaki aktüeryal kazanç, ektaki finansal tablolarda özkaynaklar kalemi altındaki “kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar – diğer kazanç/(kayıplar)” içerisinde gösterilmiştir.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13. SATIŞLAR

	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Nisan – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013	1 Nisan – 30 Haziran 2013
Hizmet gelirleri:				
Portföy yönetim komisyon gelirleri	7.843.220	3.450.048	7.440.914	3.838.431
	7.843.220	3.450.048	7.440.914	3.838.431

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

	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Nisan – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013	1 Nisan – 30 Haziran 2013
Genel yönetim giderleri	5.327.373	2.273.622	4.028.697	1.911.675
Pazarlama giderleri	38.809	13.983	10.944	6.972
	5.366.182	2.287.605	4.039.641	1.918.647

15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Nisan – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013	1 Nisan – 30 Haziran 2013
Personel ücret ve giderleri	1.722.236	821.147	1.712.554	904.681
Araştırma ve danışmanlık gideri	927.457	394.022	58.052	16.746
Vergi ve komisyonlar	876.960	216.543	617.584	196.410
Amortisman ve itfa giderleri	489.870	283.406	530.142	256.921
Kira gideri	368.723	184.362	331.071	172.229
Data hattı ve bağlantı giderleri	300.658	134.183	595.832	269.489
BİST ve borsa payı giderleri	233.273	125.712	10.944	10.944
Muhtelif büro giderleri	128.391	28.733	48.265	24.654
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	106.547	14.583	18.197	17.576
Ulaşım ve seyahat giderleri	56.740	22.301	63.111	27.933
Aidat giderleri	14.731	4.759	28.193	11.415
Bakım onarım giderleri	9.722	9.722	8.778	8.778
Diğer faaliyet giderleri	130.874	48.132	16.918	871
	5.366.182	2.287.605	4.039.641	1.918.647

16. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Nisan – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013	1 Nisan – 30 Haziran 2013
Devlet iç borçlanma senetleri faiz gelirleri	984.510	592.333	120.613	34.339
	984.510	592.333	120.613	34.339

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 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 VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2014 ve 1 Ocak 2013 - 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Gelir tablosundaki vergi gideri	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(786.547)	1.366.991
	(786.547)	1.366.991

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2013: %20). Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
Devreden mali zararlar	153.566	906.752
Personel ikramiye karşılığı	43.832	28.784
Kıdem tazminatı	2.833	6.333
Gider tahakkukları	3.397	26.596
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları	(128.679)	(106.969)
Ertelenmiş vergi varlığı (net)	74.949	861.496

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in 767.831 TL tutarında (31 Aralık 2013: 4.533.758 TL) gelecekte oluşabilecek mali karlardan mahsup edebileceği devreden mali zararı vardır. Önceki yıllarda, bu zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığından takip eden 5 yıl içinde faydalanılabileceğine ilişkin belirsizlik bulunması sebebiyle, bu mali zararlar ertelenmiş vergiye konu edilmemiştir. Şirket'in vergi matrahı yaratarak mali zararları kullanmaya başlaması ve kalan mali zararların tamamını kullanabileceğine kanaat getirilmesi sebebiyle, daha önce ertelenmiş vergiye konu edilmeyen mali zararlar, Haziran 2013 tarihinden itibaren ertelenmiş vergiye konu edilmeye başlanmıştır. Vergi zararlarının kalan vadeleri aşağıdaki gibidir:

Kalan vadeler	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013
2016	-	1.017.703
2017	767.831	3.516.055
	767.831	4.533.758

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013
1 Aralık açılış bakiyesi	861.496	(97.227)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	(786.547)	1.366.991
Kapanış bakiyesi	74.949	1.269.764

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 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 VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013
Vergi öncesi kar	3.915.117	3.648.976
Hesaplanan vergi: %20	(783.023)	(729.795)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(7.794)	(17.442)
Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen giderlerin etkisi	4.270	8.004
Daha önce ertelenmiş vergiye konu edilmemiş mali zararlar	-	1.350.602
Vergiden mahsup edilen geçmiş yıl mali zararları	-	755.622
Vergi (gideri) / geliri	(786.547)	1.366.991

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraf olan Morgan Stanley & Co. International Plc'den 1.280.977 TL tutarında portföy yönetim komisyonu alacağı bulunmaktadır (Şirket'in 31 Aralık 2013: 163.249 TL).

Şirket'in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara 332.402 TL tutarında borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 251.792 TL).

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2014 döneminde, ilişkili taraf olan Morgan Stanley & Co. International Plc'den 7.843.220 TL tutarında portföy yönetim komisyonu geliri bulunmaktadır (1 Ocak – 30 Haziran 2013: 7.440.914 TL).

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. Cari dönemde üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydaların toplamı 627.820 TL'dir (2013: 1.193.331 TL).

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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 (“Tebliğ Seri: V No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 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, ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini (“GBP”) cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket’in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2014	Toplam TL karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP
Ticari ve diğer borçlar	(13.712)	-	-	(3.800)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(13.712)	-	-	(3.800)
Net yabancı para pozisyonu	(13.712)	-	-	(3.800)

31 Aralık 2013	Toplam TL karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP
Ticari ve diğer borçlar	(36.018)	-	-	(10.245)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(36.018)	-	-	(10.245)
Net yabancı para pozisyonu	(36.018)	-	-	(10.245)

Kur riskine duyarlılık

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.

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Kur riski yönetimi (devamı)***Kur riskine duyarlılık (devamı)*

	30 Haziran 2014	
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	-	-
2- ABD Doları net etki	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	-	-
4- Avro net etki	-	-
GBP'nin TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
5 - GBP net varlık / yükümlülük	(1.371)	(1.371)
6- GBP net etki	(1.371)	(1.371)
Toplam etki	(1.371)	(1.371)

	31 Aralık 2013	
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	-	-
2- ABD Doları net etki	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	-	-
4- Avro net etki	-	-
GBP'nin TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi		
5 - GBP net varlık / yükümlülük	(3.602)	(3.602)
6- GBP net etki	(3.602)	(3.602)
Toplam etki	(3.602)	(3.602)

20. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.