

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

**1 OCAK - 31 MART 2014 ara hesap dönemine ait denetlenmemiş  
özet finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı  
dipnotlar**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>BİLANÇO.....</b>	<b>1-2</b>
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....</b>	<b>3</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>	<b>4</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOSU.....</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....</b>	<b>6-24</b>

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

31 MART 2014 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>32.469.255</b>	<b>30.521.540</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.705.145	4.656.037
Finansal Yatırımlar	7	22.197.237	25.158.575
<b>Ticari Alacaklar</b>		<b>4.263.992</b>	<b>203.194</b>
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	8	4.155.728	163.249
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	108.264	39.945
Peşin Ödenmiş Giderler		238.329	434.452
Diğer dönen varlıklar		64.552	69.282
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>3.924.707</b>	<b>4.407.337</b>
Finansal Yatırımlar	7	159.711	159.711
<b>Diğer alacaklar</b>		<b>291.650</b>	<b>281.650</b>
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar		-	-
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		291.650	281.650
Maddi Duran Varlıklar	9	2.957.972	3.092.271
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	97.816	12.209
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11	417.558	861.496
Diğer Duran Varlıklar		-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>36.393.962</b>	<b>34.928.877</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

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

31 MART 2014 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.03.2014	31.12.2013
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>699.136</b>	<b>971.799</b>
<b>Ticari Borçlar</b>		-	<b>76.892</b>
-İlişkili taraflara ticari borçlar		-	-
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		-	76.892
Çalışanlara Sağlanan Faydalar kapsamındaki borçlar		-	114.727
<b>Diğer Borçlar</b>		<b>467.741</b>	<b>251.792</b>
-İlişkili taraflara borçlar		467.741	251.792
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		-	-
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>		-	<b>143.924</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		-	143.924
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		-	-
Diğer Kısa vadeli yükümlülükler		231.395	384.464
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>32.716</b>	<b>31.666</b>
<b>Uzun vadeli karşılıklar</b>		<b>32.716</b>	<b>31.666</b>
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	12	32.716	31.666
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>35.662.110</b>	<b>33.925.412</b>
Ödenmiş Sermaye		34.371.433	34.371.433
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		149.515	149.515
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	2.769
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13	(366.249)	(7.182.247)
Net Dönem Karı/Zarar		1.507.411	6.583.942
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>36.393.962</b>	<b>34.928.877</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		<b>Cari Dönem</b> <b>01.01.2014-31.03.2014</b>	<b>Önceki Dönem</b> <b>01.01.2013-31.03.2013</b>
	<b>Dipnot</b> <b>Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden</b> <b>Geçmemiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden</b> <b>Geçmemiş</b>
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>			
-			
<i>Satış Gelirleri</i>		4.393.172	3.602.483
<i>Satışların Maliyetleri (-)</i>		-	-
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>4.393.172</b>	<b>3.602.483</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		(24.826)	(3.972)
Genel Yönetim Giderleri (-)		(3.002.247)	(2.115.561)
Araştırma geliştirme giderleri (-)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		-	-
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(1.155)	-
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>1.364.944</b>	<b>1.482.950</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		586.405	153.470
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>1.951.349</b>	<b>1.636.420</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>		(443.938)	5.767
- Dönem vergi gideri		-	-
- Ertelemiş vergi gelir/gideri	11	(443.938)	5.767
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>1.507.411</b>	<b>1.642.187</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Net dönem karı/ (zararı)	Geçmiş Yıllar Kar/ (Zararları)	Toplam
<b>1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla</b>	<b>22,000,000</b>	<b>149,515</b>	-	<b>(3,613,099)</b>	<b>(3,197,715)</b>	<b>15,338,701</b>
Sermaye Artışı	12,371,433	-	-	-	(371,433)	12,000,000
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	-	3,613,099	(3,613,099)	-
Toplam Kapsamlı gelir	-	-	2,769	6,583,942	-	6,586,711
<b>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla</b>	<b>34,371,433</b>	<b>149,515</b>	<b>2,769</b>	<b>6,583,942</b>	<b>(7,182,247)</b>	<b>33,925,412</b>
<b>1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla</b>	<b>34,371,433</b>	<b>149,515</b>	<b>2,769</b>	<b>6,583,942</b>	<b>(7,182,247)</b>	<b>33,925,412</b>
Sermaye Artışı	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer	-	-	-	(6,583,942)	6,815,998	232,056
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden	-	-	(2,769)	-	-	(2,769)
Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı gelir	-	-	-	1,507,411	-	1,507,411
<b>31 Mart 2014 tarihi itibarıyla</b>	<b>34,371,433</b>	<b>149,515</b>	<b>-</b>	<b>1,507,411</b>	<b>(366,249)</b>	<b>35,662,110</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak 2014- 31 Mart 2014	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak 2013- 31 Mart 2013
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Dönem karı/(zararı)		1.507.411	1.642.187
Dönem net karı / zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9-10	280.749	294.936
Faiz geliri		650.142	228.182
Kıdem tazminatı karşılığı		(1.719)	5.750
Personel prim karşılığı		-	33.380
Menkul kıymet değer artışı/(azalışı)		-	-
Satılmaya hazır finansal varlık satış karları		-	-
Bedelsiz edinilen hisse senetleri		-	-
Vergi karşılığı	11	443.938	(5.767)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) nakit		2.880.521	2.198.668
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki değişim		(4.060.798)	(2.644.776)
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim		76.125	259.793
Ticari borçlardaki değişim		(76.892)	(175.585)
Diğer borçlardaki değişim		(81.044)	(367.966)
Faaliyetlerden sağlanan/ (kullanılan) nakit		(1.262.088)	(729.866)
Alınan faizler		-	-
Personel prim ödemesi		-	-
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit		(1.262.088)	(729.866)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Finansal varlıklardaki değişim		2.311.196	3.585.544
Finansal varlık satışından elde edilen nakit		-	26.129
Menkul kıymetlerden alınan faizler		-	-
Maddi duran varlık alımlarında kullanılan nakit		-	-
Maddi olmayan duran varlık alımlarında kullanılan nakit		-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		2.311.196	3.611.673
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Sermaye artırımından sağlanan nakit		-	-
Finansman faaliyetlerinde elde edilen nakit		-	-
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>			
		-	-
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ)</b>			
		1.049.108	2.881.807
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	4.656.037	4.684.247
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	5.705.145	7.566.054

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 unvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu’na tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanmak suretiyle “Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

Şirket’in merkezi Metrocity İş Merkezi A Blok Kat 24 34330 I. Levent Şişli /İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket’in ana hissedarları Şirket sermayesindeki %99,99’luk 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 ters repo yetki belgeler 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 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 12 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 12).

#### Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 31 Mart 2014 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### TMS’ye Uygunluk Beyanı

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

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.

İlişikteki 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”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS”) esas alınmıştır.



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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)

##### TMS’ye Uygunluk Beyanı (devamı)

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

##### Kullanılan 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.

##### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve Türkiye 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, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

##### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Cari dönemde Şirket SPK’nın 7 Haziran 2013 tarihli açıklanan formatna uyum sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

- 2012 yılında Şirket, bilançosunda 433.228 TL tutarındaki “peşin ödenen giderleri” diğer dönen varlıklar içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Peşin Ödenen Giderler” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, bilançosunda 100.305 TL tutarındaki “ödenen personel vergi ve primleri ve stopajlarını” kısa vadeli diğer borçların içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, bilançosunda 26.675 TL tutarındaki “ödenen KDV ve BSMV” tutarlarını kısa vadeli diğer borçların içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler” altında sınıflamıştır.

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

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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)**

##### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi (devamı)

- 2012 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 153.108 TL tutarındaki “diğer faaliyet giderlerini” diğer faaliyet giderleri içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 35.022 TL tutarındaki “faiz giderlerini” finansal giderler içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 40.043 TL tutarındaki “kur farkı giderlerini” finansal giderler içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 499.352 TL tutarındaki “mevduat faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, ve diğer gelirleri” finansal gelirler içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler” altında sınıflamıştır.
- 2012 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 574.230 TL tutarındaki “temettü gelirlerini, devlet iç borçlanma seneti faiz gelirlerini ve diğer gelirleri” finansal gelirler içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarları “Finansman Gelirleri” altında sınıflamıştır.

Yapılan bu sınıflamaların kar veya zarar tablosuna etkisi bulunmamaktadır.

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

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, cari yıl içerisinde TMS 19’a yapılan değişiklikler nedeniyle tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıkların muhasebeleştirilmesinde değişiklikler yapmıştır. Bu değişikliklerin detayı Not 2.4.a’da verilmiştir; bunu dışında Şirket’in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

#### **2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

#### a. Şirket tarafından uygulanan yeni ve revize edilmiş standartlar

##### **TMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu**

TMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Söz konusu değişiklikler, kapsamlı gelir tablosu ile gelir tablosunu yeniden tanımlamaktadır. TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca ‘kapsamlı gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu’ ve ‘gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar tablosu’ olarak değiştirilmiştir. TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun tek bir tabloda ya da birbirini izleyen iki ayrı tabloda sunumuna izin veren açıklamalar aynı kalmıştır. Ancak TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca 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 dağıtılacak olup söz konusu değişiklikler, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin vergi öncesi ya da vergi düşüldükten sonra sunumu ile ilgili açıklamaları değiştirmemiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmıştır. Diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, standardın gerektirdiği değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden düzenlenmiştir. Yukarıda bahsi geçen sunum ile ilgili değişiklikler haricinde, TMS 1’deki değişikliklerin uygulanmasının kar veya zarar, diğer kapsamlı gelir ve toplam kapsamlı gelir üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

##### **TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

TMS 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 TMS 19’un önceki versiyonunda izin verilen ‘koridor yöntemi’ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. TMS 19’a yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Şirket yönetimi muhasebe politikası değişikliğinin önceki dönem finansal tablolarına olan etkisini değerlendirmiş ve hesaplanan vergi sonrası etkilerin önemlilik sınırının altında kalması nedeniyle geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmemesine karar vermiştir.

#### a) 2013 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
TFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
TFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar</i>
TFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</i>
TFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Finansal Araçlar: Sunum – Finansal Varlık ve</i>
<i>Finansal Borçları Netleştirilmesi</i>	
TFRS 10, TFRS 11	<i>Konsolide Finansal Tablolar, Müşterek Anlaşmalar ve</i>
ve TFRS 12 (Değişiklikler)	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar: Geçiş Kuralları</i>
TMS 27 (2011)	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
TMS 28 (2011)	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
TFRS’lere Yapılan	<i>TMS 1’e Yapılan Değişiklikler Dışındaki Yıllık İyileştirmeler</i>
Değişiklikler (TMS 16	<i>2009/2011 Dönemi</i>
<i>TMS 32, TMS 34)</i>	

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

#### c) 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:

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	<i>TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
TMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi<sup>1</sup></i>
TFRS Yorum 21	<i>Harçlar ve Vergiler<sup>1</sup></i>

<sup>1</sup> 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar**

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

#### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi**

Kasım 2013’te TFRS 9’un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2017 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir. Bu değişiklik KGK tarafından henüz yayınlanmamıştır.

#### **TMS 32 (Değişiklikler) Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi**

TMS 32’deki değişiklikler finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesine yönelik kurallar ile ilgili mevcut uygulama konularına açıklama getirmektedir. Bu değişiklikler özellikle ‘cari dönemde yasal olarak uygulanabilen mahsuplaştırma hakkına sahip’ ve ‘eş zamanlı tahakkuk ve ödeme’ ifadelerine açıklık getirir.

#### **TFRS Yorum 21 Harçlar ve Vergiler**

TFRS Yorum 21, vergi benzeri yükümlülüklerin ödenmesini ortaya çıkaran mevzuatta tanımlanan bir faaliyet gerçekleştiğinde, işletmelerin vergi ve vergi benzerinin ödenmesine ilişkin olarak bir borç muhasebeleşirmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 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 kar veya zarar tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, vadeli mevduat faizlerini ve sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini içermektedir.

#### b. Maddi Duran Varlıklar:

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

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

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

#### 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.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

#### d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

#### e. Borçlanma Maliyetleri:

Bulunmamaktadır.

#### f. Finansal Araçlar:

##### Finansal varlıklar

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

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

##### Etkin faiz yöntemi

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

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

##### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 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

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

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

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

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

##### Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### f. Finansal Araçlar: (*devamı*)

##### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

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

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

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

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



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### f. Finansal Araçlar: (*devamı*)

##### Nakit ve nakit benzerleri

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

##### Finansal yükümlülükler

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

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 bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Parası'na çevrilmektedir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/teciyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları kar veya zarar tablosunda yer almaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

#### i. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar:

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

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

#### 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. Kiralama İşlemleri:

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar bulunmamaktadır.

#### l. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

#### m. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

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

##### Cari vergi

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

##### Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

#### m. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler: (*devamı*)

##### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

#### n. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları:

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. TMS 19’ a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. TMS 19’ a yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu sebeple Şirket yönetimi muhasebe politikası değişikliğinin önceki dönem finansal tablolarına olan etkisini değerlendirmiş ve hesaplanan vergi sonrası etkilerin önemlilik sınırının altında kalması nedeniyle geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmemesine karar vermiştir. Cari dönemde hesaplanan aktüeryal kayıp kazanç diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

##### Kar payı ve ikramiye ödemeleri

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

#### o. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

#### p. Nakit Akış Tablosu:

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Kasa	1.552	1.415
Bankadaki nakit	5.703.593	4.654.622
Vadesiz mevduat	3.614.308	656.644
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	2.089.285	3.997.978
	<u>5.705.145</u>	<u>4.656.037</u>

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat bir gün vadeli olup faiz oranı %6'dır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla vadeli mevduat faiz oranı %5'tir.

Şirket'in 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	5.705.145	4.656.037
Faiz tahakkukları	-	(555)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	<u>5.705.145</u>	<u>4.655.482</u>

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	22.197.237	25.158.575
Satılmaya hazır finansal varlıklar	159.711	159.711
	<u>22.356.948</u>	<u>25.318.286</u>

#### 31 Mart 2014

<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri (*)	22.602.329	22.197.237	22.197.237
	<u>22.602.329</u>	<u>22.197.237</u>	<u>22.197.237</u>

#### 31 Aralık 2013

<u>Alım – satım amaçlı finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
Devlet iç borçlanma senetleri	24.913.527	25.158.575	25.158.575
	<u>24.913.527</u>	<u>25.158.575</u>	<u>25.158.575</u>

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar nominal değeri 22.500.000 TL olan Nisan 2014 ve Eylül 2014 vadeli devlet tahvillerinden oluşmakta olup nominal değeri 11.600.000 TL olan kısmı İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. nezdinde sermaye blokajı, 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 oluşmakta olup nominal değeri 2.600.000 TL olan kısmı İMKB Takas ve Saklama bankası A.Ş. ve TCMB nezdinde sermaye blokajı, hisse senedi ve borçlanma araçları piyasası teminatı olarak tutulmaktadır.)

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	Ortaklık Payı (%)	31 Mart 2014	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2013
Borsa İstanbul A.Ş. (*)	0,004	159.711	0,004	159.711
		<u>159.711</u>		<u>159.711</u>

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

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 8. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
<u>Kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (*)	4.155.728	163.249
Diğer ticari alacaklar	108.264	39.945
	<u>4.263.992</u>	<u>203.194</u>

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
<u>Kısa vadeli ticari borçlar:</u>		
Satıcılar	0	76.892
	<u>0</u>	<u>76.892</u>

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borç bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: 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.

### 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların maliyet bedeli 5.253.085 TL (31 Mart 2013: 5.253.085 TL) olup elden çıkarılan maddi duran varlık yoktur (31 Mart 2013: Yoktur). 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların defter değeri 2.957.972 TL (31 Mart 2013: 3.683.421 TL) 'dir. 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların cari dönem amortisman gideri 245.069 TL (31 Mart 2013: 291.556 TL)'dir.

### 10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların maliyet bedeli 639.636 TL (31 Mart 2013: 639.636 TL) olup elden çıkarılan maddi olmayan duran varlık yoktur (31 Mart 2013: Yoktur). 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların defter değeri 97.816 TL (31 Mart 2013: 219.030) 'dir. 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların cari dönem amortisman gideri 35.680 TL (31 Mart 2013: 3.380 TL) 'dir.

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

Şirket'in 1 Ocak 2014 – 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla oluşan Kurumlar Geçici Vergisi matrahı geçmiş yıl zararlarına mahsup edildiğinden ilgili dönem kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. (1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla dönem karı üzerinden hesaplanan kurumlar vergisi yükümlülüğü bulunmamaktadır.)

	1 Ocak 2014- 31 Mart 2014	1 Ocak 2013- 31 Mart 2013
<u>Gelir tablosundaki vergi gideri:</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(443.938)	5.767
	<u>(443.938)</u>	<u>5.767</u>

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 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.

2013 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2012: %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.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir. (2012 : %20).  
Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü):</u>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik		
ömür farkları	(126.340)	(106.969)
Personel ikramiye karşılığı	57.323	28.784
Kıdem tazminatı karşılığı	6.543	6.333
Gider tahakkukları	7.552	26.596
Devreden mali zararlar	472.480	906.752



## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) (net)	417.558	861.496
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (net)	417.558	861.496

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in 2.362.400 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 ilgili ertelenmiş vergi varlığının tamamı için karşılık ayrılmıştır. Cari dönemde ise Şirket'in vergi matrahı yaratarak mali zararları kullanmaya başlaması ve kalan mali zararların tamamını kullanabileceğine kanaat getirilmesi sebebiyle söz konusu karşılık iptal edilmiştir. Vergi zararlarının kalan vadeleri aşağıdaki gibidir:

<u>Kalan vadeler:</u>	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
2016	-	1.017.703
2017	2.362.400	3.516.055
	2.362.400	4.533.758

<u>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi:</u>	1 Ocak 2014- 31 Mart 2014	1 Ocak 2013- 31 Mart 2013
1 Ocak açılış bakiyesi	861.496	(97.227)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(443.938)	5.767
Kapanış bakiyesi	417.558	(91.459)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>	31 Mart 2014	31 Mart 2013
Vergi öncesi kar / (zarar)	1.951.349	1.636.421
Hesaplanan vergi: %20	(390.270)	(327.284)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(57.323)	(16.041)
Vergiden muaf gelirlerin/indirilemeyen giderlerin etkisi	(7.305)	307
Cari yılda kullanılan devreden zarar etkisi	(461.520)	-
Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık	472.480	348.785
Vergi geliri/(gideri)	(443.938)	5.767

## 12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

<b>Kısa vadeli karşılıklar</b>	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Personel prim karşılığı	286.614	145.257
	286.614	145.257
<b>Uzun vadeli karşılıklar</b>	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	32.716	31.666
	32.716	31.666

## MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 13. ÖZKAYNAKLAR

#### Ödenmiş Sermaye

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

Ortaklar	31 Mart		31 Aralık	
	(%)	2014	(%)	2013
Morgan Stanley International Holdings Inc	100	34.371.433	100	34.371.433
Sermaye	100	34.371.433	100	34.371.433

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

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 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)

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Geçmiş yıl karları/ (zararları)	(3.910.044)	(10.726.042)
Olağanüstü yedekler	3.543.795	3.543.795
Özel yedekler	-	-
	(366.249)	(7.182.247)

### 14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.