

**Deutsche Securities Menkul Değerler  
Anonim Şirketi  
(eski adıyla Bender Menkul Değerler A.Ő.)**

31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait  
Mali Tablolar  
ve Bağımsız Denetim Raporu

Cevdet Suner Bağımsız Denetim ve Yeminli  
Mali Műşavirlik Anonim Őirketi

3 Şubat 2007

*Bu rapor, 1 sayfa denetim raporu ve 24  
sayfa mali tablolar ve dipnotlarından  
oluşmaktadır.*

**Deutsche Securities Menkul Değerler  
Anonim Şirketi**

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu

Ayrıntılı Bilanço

Ayrıntılı Gelir tablosu

Özsermaye Değişim Tablosu

Nakit Akım Tablosu

Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

## Bağımsız Denetim Raporu

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirketin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### *Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,  
3 Şubat 2007

Cevdet Suner Bağımsız Denetim ve Yeminli  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Yüksel Özay  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.**

31 Aralık 2006 ve 2005 Tarihleri İtibariyle Bilanço

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	<u>Notlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>31 Aralık 2005</u>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b><u>Dönen Varlıklar</u></b>			
Hazır Değerler	4 ve 9	26,539,719	23,637,590
Menkul Kıymetler (net)	5	-	572,300
Ticari Alacaklar (net)	7	13,633	41,129
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	39,639	72,716
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	100,748	-
Diğer Dönen Varlıklar	9 ve 12	51,520,469	26,863,029
<b>Dönen varlıklar toplamı</b>		<b>78,214,208</b>	<b>51,186,764</b>
<b><u>Duran Varlıklar</u></b>			
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	84,800	84,000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	957,545	1,213,567
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	36,122	6,826
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Duran Varlıklar	12	-	-
<b>Duran varlıklar toplamı</b>		<b>1,078,467</b>	<b>1,304,393</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>79,292,675</b>	<b>52,491,157</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b><u>Kısa vadeli yükümlülükler</u></b>			
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	116,220	380,609
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1,641,728	682,732
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	6,511,618	4,296,950
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	5,143
Diğer Yükümlülükler (net)	10	50,124,181	26,377,414
<b>Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>58,393,747</b>	<b>31,742,848</b>
<b><u>Uzun vadeli yükümlülükler</u></b>			
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	721,970	114,171
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
<b>Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>721,970</b>	<b>114,171</b>
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	20	-	538,564
<b>ÖZSERMAYE</b>			
Sermaye	1 ve 21	2,000,000	2,845,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	(845,000)
Sermaye Yedekleri	22	13,116,094	13,116,561
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	467
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	22	13,116,094	13,116,094
Kar Yedekleri	23	2,072,428	1,404,050
Yasal Yedekler		1,971,943	1,303,565
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		100,485	100,485
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı		1,516,944	2,911,835
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	24	1,471,492	663,128
		<b>20,176,958</b>	<b>20,095,574</b>
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>79,292,675</b>	<b>52,491,157</b>

## Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

### 31 Aralık 2006 ve 2005 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Gelir Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	<i>Notlar</i>	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri (net)	32	811,336,214	2,247,965,533
Satışların maliyeti (-)	32	(810,882,084)	(2,245,842,400)
Hizmet gelirleri (net)	32	21,689,799	18,172,053
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>22,143,929</b>	<b>20,295,186</b>
Faaliyet giderleri (-)	33	(21,410,450)	(17,231,546)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>733,479</b>	<b>3,063,640</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	34	1,910,790	1,148,478
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(247,643)	(121,422)
Finansman giderleri (-)	35	-	(52,619)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>2,396,626</b>	<b>4,038,077</b>
Net parasal pozisyon kar/(zararı)	36	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR</b>	20	<b>(156,873)</b>	<b>(98,319)</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>2,239,753</b>	<b>3,939,758</b>
Vergiler	37	(722,809)	(1,027,923)
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>1,516,944</b>	<b>2,911,835</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Tam Yeni Kuruş)</b>	38	<b>75.8472</b>	<b>145.5918</b>

**Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.****31 Aralık 2006 ve 2005 Tarihleri İtibariyle Özsermaye Değişim Tablosu***(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)*

	Sermaye	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları (1)	Finansal varlıklar değer artış fonu	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Diğer yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Toplam
<b>31.12.2004 tarihi itibariyle bakiye</b>	2,000,000	13,116,127	731,198	444,082	8,340,672	-	-	(2,449,418)	22,182,661
Geçmiş yıl zararlarının özsermaye enflasyon farkları ile mahsuplaştırılması	-	(33)	-	(456)	-	-	-	489	-
Geçmiş dönem kar ve zararlarının olağanüstü yedeklerle mahsuplaştırılması	-	-	-	-	(3,555,176)	-	-	3,555,176	-
Ortaklara temettü dağıtımı	-	-	-	-	(4,268,191)	-	-	-	(4,268,191)
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	859,939	(416,820)	-	-	(443,119)	-
Satılmaya hazır finansal varlık değerlemesi	-	-	(730,731)	-	-	-	-	-	(730,731)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	2,911,835	-	2,911,835
<b>31.12.2005 tarihi itibariyle bakiye</b>	<b>2,000,000</b>	<b>13,116,094</b>	<b>467</b>	<b>1,303,565</b>	<b>100,485</b>	<b>-</b>	<b>2,911,835</b>	<b>663,128</b>	<b>20,095,574</b>
<b>31.12.2005 tarihi itibariyle bakiye</b>	2,000,000	13,116,094	467	1,303,565	100,485	-	2,911,835	663,128	20,095,574
Ortaklara temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	-	(1,435,093)	-	(1,435,093)
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	668,378	-	-	(668,378)	-	-
Satılmaya hazır finansal varlık değerlemesi	-	-	(467)	-	-	-	-	-	(467)
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(808,364)	808,364	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	1,516,944	-	1,516,944
<b>31.12.2006 tarihi itibariyle bakiye</b>	<b>2,000,000</b>	<b>13,116,094</b>	<b>-</b>	<b>1,971,943</b>	<b>100,485</b>	<b>-</b>	<b>1,516,944</b>	<b>1,471,492</b>	<b>20,176,958</b>

<sup>1</sup> Sermaye, yasal yedekler ve olağanüstü yedekler tarihsel maliyet değerleri ile gösterilmiş olup, bu kalemlerle ilgili enflasyon düzeltmeleri "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabı içinde yansıtılmıştır.

## Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

### 31 Aralık 2006 ve 2005 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Nakit Akım Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>31 Aralık 2005</u>
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>		
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi net kar	2,396,626	4,038,077
<b>Düzeltilmeler:</b>		
Amortisman (+)	400,761	585,108
Faiz gelir tahakkuklarındaki değişim	-	(730,731)
Maddi duran varlık satışından elde edilen kazançlar(-)	14,999	-
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki azalışlar (+)/artışlar (-)	60,573	(69,424)
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-)	(25,380,249)	(25,953,493)
Diğer duran varlıklardaki artışlar (-)	(800)	-
Ticari borçlardaki artışlar (+)	694,607	1,049,833
Diğer kısa vadeli borçlar ve gider karşılıklarındaki artışlar (+)	4,623,026	4,290,815
Diğer yükümlülüklerdeki artışlar (+)	23,746,767	25,962,529
Borç karşılıklarındaki artışlar (+)	607,799	13,873
Ertelenmiş vergi varlıklarındaki artışlar (-)/ borçlarındaki azalışlar (-)	(105,891)	(121,456)
Vergi ödemeleri (-)	(2,408,358)	(2,678,319)
Ana ortaklık dışı paylardaki azalışlar (-)	(695,437)	-
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi</b>	<u>3,954,423</u>	<u>6,386,812</u>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>		
Maddi varlık satın almaları (-)	(259,660)	(532,778)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	48,000	121,613
Bağlı ortaklık satışıyla gerçekleşen maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları	22,626	-
Satılmaya hazır bağlı menkul kıymetlerdeki azalışlar (+)	571,833	15,512,557
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi</b>	<u>382,799</u>	<u>15,101,392</u>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Finansal borçlarla ilgili nakit ödemeler (-)	-	(26,052)
Ödenen temettüleri (-)	(1,435,093)	(4,268,191)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı</b>	<u>(1,435,093)</u>	<u>(4,294,243)</u>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>	2,902,129	17,193,961
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	<u>23,637,590</u>	<u>6,443,629</u>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<u>26,539,719</u>	<u>23,637,590</u>

# Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

## 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Deutsche Securities" veya "Şirket"), 7 Kasım 1990 tarihinde Mert Menkul Kıymetler A.Ş. ünvanı ile kurulmuştur. Şirket ünvanı, 21 Aralık 1994 tarihinde Bender Menkul Değerler A.Ş., 6 Aralık 2006 tarihinde Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Deutsche Securities'in faaliyet amacı, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır. Deutsche Securities'in merkez adresi, Meclis-i Mebusan Caddesi No.1 Ekemen Han Kat: 5 Kabataş 34427 İstanbul'dur.

Deutsche Securities, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'dan aşağıdaki belgeleri almıştır:

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

31 Aralık tarihleri itibariyle Deutsche Securities'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2006</u>			<u>31 Aralık 2005</u>		
	<u>Aitlik%</u>	<u>Tutar</u>	<u>Hisse sayısı</u>	<u>Aitlik%</u>	<u>Tutar</u>	<u>Hisse sayısı</u>
Deutsche Bank AG	100	1,999,996	1.999.996	100	1,999,996	1,999,996
Diğer	--	4	4	--	4	4
<b>Toplam</b>	<u>100</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>100</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

Bender Portföy Yönetimi A.Ş. ("Bender Portföy") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle sözleşme yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 27 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Bender Portföy ayrıca, portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetme faaliyetlerinde bulunabilir.

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Bender Portföy, 3 Ekim 2003 tarihinde SPK'dan portföy yöneticiliği faaliyeti belgesini almıştır. Bender Portföy'ün portföy yöneticiliği hizmeti verdiği bireysel müşterisi bulunmamaktadır. Bununla birlikte Bender Portföy'ün portföy yönetim sözleşmesi imzaladığı Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. (eski ünvanı ile Commercial Union Hayat ve Emeklilik A.Ş.)'nin kurucusu olduğu dokuz adet emeklilik yatırım fonunun portföylerini yönetmektedir.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Deutsche Securities'in Bender Portföy'e %51 oranında iştiraki bulunmaktadır. Deutsche Securities'in Bender Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olması nedeniyle Bender Portföy'ün mali tabloları ekteki mali tablolarda 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi tutulmuştur. 14 Kasım 2006 tarihinde Şirket'in bağlı ortaklığı olan Bender Portföy'deki %51'lik payı 663,872 YTL tutarında satış fiyatı ile elden çıkarılmıştır. Dolayısıyla Deutsche Securities'in 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğü ortadan kalkmıştır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla Deutsche Securities'in İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye %0.03 oranında iştiraki bulunmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'te 39 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2005 – 45).

## **2 Mali tabloların sunumuna ilişkin esaslar**

### **(a) Uygunluk beyanı**

Şirket, muhasebe kayıtlarını SPK tarafından yayımlanmış Tek Düzen Hesap Planı çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun Yeni Türk Lirası (YTL) olarak hazırlamaktadır.

İlişikteki mali tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile, mali tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ilkelerine ve raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, muhasebe standartlarının tam kapsamlı olarak tanımlandığı Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yayımlamıştır. İlişikteki mali tablolar bu tebliğ kapsamında hazırlanmıştır.

İlişikteki mali tablolar ve dipnotlar SPK tarafından belirlenen raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

### **(b) Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama**

SPK, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerinin büyük ölçüde kalktığını belirterek, SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre raporlama yapan ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdüren şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir. Bu sebeple, Şirket'in ilişikteki mali tabloları 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyona tabi tutulmamıştır.

### **(c) Konsolidasyon ilkeleri**

31 Aralık 2005 tarihli konsolide mali tablolar, Deutsche Securities ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıdaki "Bağlı ortaklıklar" maddesinde belirtilen şekilde yansıtmaktadır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığın mali tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına SPK'nın Seri XI, No 25 sayılı tebliğine uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli tashih ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

## **2 Mali tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### *(i) Bağlı Ortaklıklar*

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Deutsche Securities, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Bender Portföy'ün %51'ine sahiptir. Deutsche Securities'in Bender Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Bender Portföy'ün mali tabloları 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ekteki konsolide mali tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur. Deutsche Securities'in Bender Portföy'deki %51'lik payını 14 Kasım 2006 tarihinde elden çıkarması sebebiyle 31 Aralık 2006 tarihli mali tablolarda, Bender Portföy'ün satış tarihine kadar olan gelir tablosu konsolidasyona dahil edilmiştir.

### *(ii) Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri*

Bender Portföy'ün bilançoları ve gelir tabloları 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket defterlerinde bağlı ortaklık olarak yansıtılan Bender Portföy'ün kayıtlı değerleri ile Bender Portföy'ün defterlerinde yansıtılan özsermayesi karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide mali tablolar, Bender Portföy ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

### **(d) Netleştirme**

Mali tablolara alınan tutarların netleştirilmesi için hukuki bir hakkın olduğunda ve finansal varlık ve finansal borcu netleştirmek suretiyle kapatma veya borcun ifası ile varlığın mali tablolara alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek bilançoda net tutarları ile gösterilir.

## **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri**

### **(a) Hasılat**

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu finansal hizmetler dolayısıyla ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmaktadır. Komisyon gelirleri, ilgili hizmetler verildiği zaman muhasebeleştirilmektedir.

### **(b) Maddi varlıklar**

#### *(i) Şirket'in sabit kıymetleri*

Sabit kıymetler, 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş birikmiş amortismanlar düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınmış sabit kıymetler maliyet değerlerinden amortismanlar düşülerek ifade edilmişlerdir.

### **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri (devamı)**

#### *(ii) Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler veya gider olarak yazılırlar. Söz konusu sonradan ortaya çıkan harcamalar duruma göre varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Diğer giderler oluştukları tarihte gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

#### *(iii) Amortisman*

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresince amortismanına tabi tutulur. Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	<u>Süre (Yıl)</u>
Demirbaşlar	5
Taşıtlar	5
Özel maliyetler	Kira süresi

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar, gelir tablosunda “diğer faaliyetlerden gelir ve karlar” ve “gider ve zararlar” hesaplarına dahil edilirler.

#### **(c) Maddi olmayan varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar, lisans bedeli ve bilgisayar programlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları düşülmüş olarak gösterilirler. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınmış maddi olmayan varlıklar ise maliyet değerlerinden itfa ve tükenme payları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan varlık itfa payları gelir tablolarında, ilgili varlıkların tahmini ekonomik ömürleri olan 5 yıl üzerinden eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

#### **(d) Varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını araştırır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

### **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri (devamı)**

#### **(e) Borçlanma maliyetleri**

Borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### **(f) Finansal araçlar**

##### *(i) Sınıflandırma*

Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıkları içermektedir.

##### *(ii) Muhasebeleştirme*

Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün, finansal borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

##### *(iii) Değerleme*

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali tablolara alınırken maliyeti dikkate alınarak değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık veya yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya elden çıkarma ile doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Tüm ticari finansal araçlar, alım satım amaçlı menkul değerler ve satılmaya hazır menkul değerler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen sözkonusu finansal araçlar maliyet değerleri üzerine işlem maliyetleri ve bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık gözönüne alınarak değerlendirilir.

Değer düşüklüğü zararları hariç olmak üzere, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç veya kayıplar, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar özsermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan özsermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce özsermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç veya kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Ancak, satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar veya zarar olarak mali tablolara alınır.

Sabit bir vadesi olmayan ve ticari olmayan finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto tabii tutulur.

### **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri (devamı)**

(iv) *Makul değer ile değerlendirme prensipleri*

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetimin tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

(v) *Makul değerdeki değişimler*

Finansal varlıklar ve borçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilir.

(vi) *Muhasebe kayıtlarından çıkarılma*

Şirket, finansal varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman sözkonusu varlıklar muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

**(g) İşletme birleşmeleri**

Yoktur.

**(h) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Makul değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve borçlar makul değerlerinin belirlendiği günün kurundan YTL'ye çevrilmektedir.

**(i) Hisse başına kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın, dönem içinde piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

**(j) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

İşletmeler; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür.

**(k) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının mali tablolara alınabilmesi için Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve sözkonusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

### **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri (devamı)**

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü parasal değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü parasal değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile sözkonusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı, vergi etkisi netleştirilmemiş brüt oran olması şarttır. Bu oran gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

#### **(l) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar**

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

#### **(m) Kiralama işlemleri**

Yoktur.

#### **(n) İlişkili taraflar**

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanır. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda ortaklar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

#### **(o) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması**

Şirket Türkiye’de ve sadece sermaye piyasalarında aracılık ve portföy yöneticiliği faaliyetleri gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

#### **(p) Durdurulan faaliyetler**

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Deutsche Securities’in Bender Portföy’e %51 oranında iştiraki bulunmaktadır. 14 Kasım 2006 tarihinde Şirket’in Bender Portföy’deki %51’lik payı 663,872 YTL tutarında satış fiyatı ile elden çıkarılmıştır. Bender Portföy’ün satışının mali tablolar üzerindeki etkileri 31 nolu dipnotta açıklanmıştır.

#### **(q) Devlet teşvik ve yardımları**

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşviğin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara alınır.

### **3 Uygulanan muhasebe ilkeleri (devamı)**

#### **(r) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

Dönem karı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, ertelenen vergiyi ve kurumlar vergisini içermektedir. Cari dönem vergi gideri gelir tablosunda takip edilmektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü, bilanço yükümlülüğü yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin vergi değerleri (vergi bilanço değerleri) ile bunların Seri XI No 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış mali tablolarındaki kayıtlı tutarı arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığının hesaplamasında Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlerde geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Tebliğ 25 ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, indirilecek geçici farkın kullanılabileceği ileride gerçekleşecek vergiye tabi karların oluşması olası görüldüğü sürece hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü iskontoya tabi tutulmazlar ve bilançoda dönen, duran varlıklar, kısa vadeli yükümlülükler veya uzun vadeli borçların altında yer alırlar.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının, cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

#### **(s) Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu kişilerin kazanmış oldukları birikmiş kıdem tazminatı hakları dikkate alınarak bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak karşılık ayrılır. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

#### **(t) Emeklilik planları**

Yoktur.

#### **(u) Nakit ve nakit benzeri değerler**

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa, banka mevduatlarını ve ters repo alacaklarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 4 Hazır değerler

31 Aralık tarihleri itibariyle hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banka mevduatı	23,921,105	20,874,660
Ters repo alacakları	2,616,920	2,762,459
Kasa	1,694	471
	<u>26,539,719</u>	<u>23,637,590</u>

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle ters repo alacaklarının faiz aralığı %17.50-%17.95 arasında değişmektedir (31 Aralık 2005: %10.53-%15.30). 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle bankalarda 16,046,542 ABD Doları (22,555,020 YTL karşılığı) tutarında %4.80 faiz oranında vadeli mevduat bulunmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle banka mevduatının 883,055 YTL tutarındaki kısmı İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de (Takasbank) (31 Aralık 2005: 45,295 YTL) vadeli işlem piyasası teminatı olarak, ayrıca 448,798 YTL tutarındaki kısmı T. İş Bankası A.Ş.'de tahvil ve bono piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2005: 416,444 YTL).

#### 5 Menkul kıymetler

31 Aralık tarihleri itibariyle menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

*Satılmaya hazır finansal varlıklar:*

	<u>2006</u>		<u>2005</u>
	<u>Nominal</u>	<u>Defter</u>	<u>Defter</u>
	<u>Değeri</u>	<u>Değeri</u>	<u>Değeri</u>
Devlet tahvili	-	-	572,300

31 Aralık 2005 tarihi itibariyle 115,000 YTL nominal değeri bulunan devlet tahvili SPK'ya sermaye blokajı amacıyla teminat olarak verilmiştir.

#### 6 Finansal borçlar

Yoktur.

#### 7 Ticari alacak ve borçlar

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle ticari alacaklar, menkul kıymet müşterilerinden alacaklar ve verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle ticari borçlar, muhtelif satıcı borçlarından oluşmaktadır.

#### 8 Finansal kiralama borçları

Yoktur.

#### 9 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

*İlişkili taraflardan alacak ve borçlar*

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar, personel alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Şirket'in Deutsche Bank A.Ş.'de 22,555,822 YTL tutarında mevduatı bulunmaktadır ve bu tutar mali tablolarda "hazır değerler" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2005: 20,415,595 YTL).

## 9 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar (devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, Şirket'in Deutsche Bank AG'ye olan 1,432,106 YTL tutarındaki yönetim gider tahakkuku (31 Aralık 2005: 682,732 YTL) ve Deutsche Bank A.Ş.'ye olan 209,622 YTL tutarındaki servis gider tahakkukundan oluşmaktadır (31 Aralık 2005 – Yoktur).

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket nezdinde Deutsche Bank AG'nin 29,901,527 YTL tutarında Vadeli İşlemler Borsası işlemleri için teminatı bulunmaktadır ve bu tutar mali tablolarda "diğer yükümlülükler" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2005 – 22,307,229 YTL). Ayrıca Şirket'in personeline 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 6,511,618 YTL tutarında ödenecek ikramiye yükümlülüğü olup bu tutar mali tablolarda "borç karşılıkları" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2005 – 4,296,950 YTL).

### *İlişkili taraflarla işlemler*

31 Aralık 2006 tarihinde sonra eren hesap döneminde, Şirket'in ilişkili kuruluşlarından 12,643,262 YTL tutarında aracılık komisyon geliri (31 Aralık 2005: 8,875,108 YTL) ve 657,948 YTL (31 Aralık 2005: Yoktur) faiz geliri bulunmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinde sonra eren hesap döneminde Şirket, ortaklarına ve üst düzey yöneticilerine 603,281 YTL ücret ödemesi yapmıştır (31 Aralık 2005: 1,599,885 YTL).

## 10 Diğer alacaklar ve yükümlülükler

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar bulunmamaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Müşterilerden Vadeli İşlemler Borsası işlemleri için alınan teminatlar	49,542,264	25,932,131
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	581,792	251,865
Diğer yükümlülükler	125	193,418
	<u>50,124,181</u>	<u>26,377,414</u>

## 11 Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları:</i></b>		
İzin karşılığı	114,211	-
Kıdem tazminatı karşılığı	30,183	34,252
İştiraklerin değerlemesi	2,224	3,576
Kuruluş örgütlenme giderinin geri çevrilmesi	-	1,943
Toplam ertelenen vergi varlığı	146,618	39,771
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i></b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farkları	45,870	44,914
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	45,870	44,914
Net ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	<u>100,748</u>	<u>(5,143)</u>

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
*(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)*

## 12 Diğer dönen/duran varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vadeli İşlemler Borsası'na müşteriler adına verilen teminatlar	49,542,264	25,932,131
Peşin ödenen vergiler	1,743,895	675,098
Gelir tahakkukları	141,651	171,204
Peşin ödenen giderler	92,561	84,596
Kısa vadeli diğer alacaklar	98	-
	<u>51,520,469</u>	<u>26,863,029</u>

## 13 Finansal varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

<i>İştirakler:</i>	<u>2006</u>		<u>2005</u>
	<u>İştirak Oranı</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ	%0.03	84,800	84,000

## 14 Pozitif/negatif şerefiye

Yoktur.

## 15 Maddi Varlıklar

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Bağlı Ortaklık Satışının Etkisi</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Nakil vasıtaları	1,271,799	-	(108,887)	-	1,162,912
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	2,124,511	68,756	-	(14,942)	2,178,325
Özel maliyetler	1,326,843	191,396	-	(8,404)	1,509,835
Verilen avanslar	<u>48,983</u>	<u>-</u>	<u>(48,983)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	4,772,136	260,152	(157,870)	(23,346)	4,851,072
	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Cari yıl amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Bağlı Ortaklık Satışının Etkisi</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Nakil vasıtaları	733,680	161,184	(46,364)	-	848,500
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	1,577,828	166,044	-	(6,803)	1,737,069
Özel maliyetler	<u>1,247,061</u>	<u>61,643</u>	<u>-</u>	<u>(746)</u>	<u>1,307,958</u>
	<u>3,558,569</u>	<u>388,871</u>	<u>(46,364)</u>	<u>(7,549)</u>	<u>3,893,527</u>
Net maddi varlıklar	<u>1,213,567</u>				<u>957,545</u>

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle maddi varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 1,888,050 YTL'dir. (31 Aralık 2005: 1,841,145 YTL).

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

## 16 Maddi olmayan varlıklar

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Bağlı Ortaklık Satışının Etkisi</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Bilgisayar programları	12,804	41,644	-	(12,804)	41,644

  

<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Cari yıl amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Bağlı Ortaklık Satışının Etkisi</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Bilgisayar programları	5,978	5,522	-	(5,978)	5,522
Net maddi olmayan varlıklar	<u>6,826</u>				<u>36,122</u>

## 17 Alınan avanslar

Yoktur.

## 18 Emeklilik planları

Yoktur.

## 19 Borç karşılıkları

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları ödenecek ikramiye karşılığında oluşmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personel izin karşılıkları	571,057	-
Kıdem tazminatı karşılıkları	<u>150,913</u>	<u>114,171</u>
	<u>721,970</u>	<u>114,171</u>

4857 sayılı iş kanununun 59. maddesine göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Şirket istihdam ettiği personeli için 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 571,057 YTL tutarında izin karşılığı ayırmıştır.

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle, azami 1,857.44 YTL (31 Aralık 2005: 1,727.15 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir; buna bağlı bir zorunluluk yoktur.

Seri XI, No: 25 tebliğinin “Çalışanlara sağlanan faydalar” kısmında (Kısım 20), işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Aşağıdaki varsayımlar kullanılarak yükümlülük hesaplanmıştır:

## 19 Borç karşılıkları (devamı)

Enflasyon oranı	% 5
İskonto oranı	%11
Emekli olana kadar işte kalma yüzdesi	%89

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının cari dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Dönem başı bakiyesi	114,171
Bağlı ortaklığın satışı	(5,285)
Dönem içinde ödenen	(86,498)
Dönem içindeki artış	<u>128,525</u>
Dönem sonu bakiyesi	<u>150,913</u>

## 20 Ana ortaklık dışı paylar/Ana ortaklık dışı kar zarar

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ana ortaklık dışı paylardaki dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir:

Açılış bakiyesi	538,564
Bağlı ortaklığın satışı	<u>538,564</u>
Dönem sonu bakiyesi	<u>-</u>

## 21 Sermaye/karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 2,000,000 YTL'dir (31 Aralık 2005: 2,000,000 YTL). Tebliğ 25 uyarınca sermayenin nominal değerinin mali tablolarda yansıtılması gerektiğinden, özsermaye değişim tablosunda 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan özsermaye enflasyon düzeltme farkları ayrı olarak gösterilmiştir.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri bir YTL nominal değerinde 2,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ 25 Kısım 15 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş olduğünde, Şirket'in sermayesi 10,409,615 YTL'ye ulaşmaktadır.

## 22 Sermaye yedekleri

### *Finansal varlıklar değer artış fonu*

Tebliğ 25 uyarınca değer düşüklüğü zararları hariç olmak üzere, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç veya kayıplar, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar özsermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan özsermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce özsermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç veya kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Ancak, satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar veya zarar olarak mali tablolara alınır. Bu tebliğ neticesinde Şirket, satılmaya hazır finansal varlıklarını makul değerleri ile değerlemiş ve makul değeri ile etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle bulunan değeri arasındaki farkı, değer düşüklüğü karşılığı ayırdığı varlıklar için hariç olmak üzere, sermaye yedeği olarak ayırmıştır.

## 22 Sermaye yedekleri (devamı)

### *Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları*

Sermaye, yasal yedekler ve olağanüstü yedekler bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmış olup, bu kalemlere ilişkin 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyon düzeltmesi tutarları, Kısım 15 uyarınca özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	<u>Nominal</u>	<u>Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları</u>	<u>Enflasyona göre düzeltilmiş değerler</u>
Sermaye	2,000,000	8,409,615	10,409,615
Yasal yedekler	1,971,943	492,829	2,464,772
Olağanüstü yedekler	100,485	4,213,650	4,314,135
Toplam	4,072,428	13,116,094	17,188,522

## 23 Kar yedekleri

### *Yasal yedekler*

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin (Seri: XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş sermaye) %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının (Seri: XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde hazırlanan gelir tablosundaki net kar) %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin (Seri: XI, No: 25 sayılı tebliği çerçevesinde hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş sermaye) %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 1,971,943 YTL (31 Aralık 2005: 1,303,565 YTL)'dir.

### *Olağanüstü Yedekler*

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in olağanüstü yedekleri 100,485 YTL'dir.

## 24 Geçmiş yıl kar/zararları

Şirket, SPK'nın Seri XI No 25 sayılı tebliği uyarınca enflasyona göre düzenlenmiş mali tablolarını ilk defa 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla yayınlamıştır. Bu tebliğ uyarınca, 31 Aralık 2005 hesap döneminin başlangıç dönemi olan 1 Ocak 2005 tarihine kadar olan döneme ait, düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve özsermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısım özsermaye hesap grubu içinde "Geçmiş yıllar kar/zararları" hesabında izlenmektedir.

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

## 25 Yabancı para pozisyonu

31 Aralık tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Varlıklar	2006		2005
	Döviz tutarı	YTL	YTL
Hazır değerler (ABD Doları)	16,365,835	23,003,818	20,813,140
İlişkili taraflara borçlar (ABD Doları)	149,134	209,622	-
İlişkili taraflara borçlar (Avro)	773,484	1,432,106	681,487
Ödenecek ikramiye karşılığı	3,516,942	6,511,618	4,296,950

## 26 Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur.

## 27 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

31 Aralık tarihleri itibariyle bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Teminat mektupları	2006	2005
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	8,832,080	4,531,525
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ	2,136,200	4,581,125
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası	10,000	10,000
Sermaye Piyasası Kurulu	1,776	1,776

## 28 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

## 29 Bölümlere göre raporlama

Şirket, Türkiye'de ve sadece sermaye piyasalarında aracılık ve portföy yöneticiliği faaliyetleri gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

## 30 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.

### 31 Durdurulan faaliyetler

Şirket, 14 Kasım 2006 tarihinde bağlı ortaklığı olan Bender Portföy'deki %51'lik payını 663,872 YTL tutarındaki satış fiyatı ile elden çıkarmıştır. Bu sebeple 31 Aralık 2006 tarihli mali tablolarda, Bender Portföy'ün satış tarihine kadar olan gelir tablosu konsolidasyona dahil edilmiştir. Bender Portföy'ün satış tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil olan gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir:

<u>Gelir Tablosu</u>	<u>Tutar (YTL)</u>
Satış gelirleri (net)	146,834,111
Satışların maliyeti (-)	(146,742,159)
Hizmet gelirleri (net)	902,800
Faaliyet giderleri	(574,872)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	5,134
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	(7,103)
Ana ortaklık dışı zarar	(156,873)
Vergiler	<u>(97,763)</u>
Net dönem karı	<u>163,275</u>

Bender Portföy'ün satışından doğan 59,486 YTL tutarındaki bağlı ortaklık satış zararı ilişikteki gelir tablosunda "diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" hesabına yansıtılmıştır.

### 32 Esas faaliyet gelirleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><i>Satış gelirleri</i></b>		
Devlet tahvili satışları	796,982,345	2,078,032,929
Hazine bonosu satışları	14,353,869	168,103,141
Yatırım fonu satışları	-	637,819
Hisse senedi satışları	<u>-</u>	<u>1,191,644</u>
	811,336,214	2,247,965,533
<b><i>Satışların maliyeti</i></b>		
Devlet tahvili satışları	(796,533,803)	(2,086,501,447)
Hazine bonosu satışları	<u>(14,348,281)</u>	<u>(159,340,953)</u>
	(810,882,084)	(2,245,842,400)
<b><i>Hizmet gelirleri</i></b>		
Aracılık komisyon gelirleri	21,884,127	20,807,697
Aracılık komisyon iadeleri	(1,097,128)	(3,234,287)
Portföy yönetim komisyonları	902,800	587,993
Diğer	<u>-</u>	<u>10,650</u>
	<u>21,689,799</u>	<u>18,172,053</u>
<b><i>Toplam esas faaliyet karı</i></b>	<u>22,143,929</u>	<u>20,295,186</u>

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

### 33 Faaliyet giderleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><i>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</i></b>		
Hisse senedi işlem payları	368,201	268,168
Vergi ve harç giderleri	305,598	275,589
Takas ve saklama giderleri	138,215	74,806
Reklam ilan giderleri	40,532	-
Sponsorluk harcamaları	39,203	-
Diğer	<u>34</u>	<u>8,679</u>
	<u>891,783</u>	<u>627,242</u>
<b><i>Genel yönetim giderleri</i></b>		
Personel prim giderleri	6,642,809	7,236,693
Personel ücret giderleri	4,927,115	4,095,331
Deutsche Bank Grubu gider payı	3,596,353	682,732
Kira giderleri	574,150	470,575
Personel izin karşılığı	571,057	-
Mekanizasyon giderleri	539,415	390,147
Temsil ve ağırlama giderleri	532,562	499,528
Seyahat giderleri	477,636	290,987
Amortisman giderleri	400,761	585,108
İşveren sigorta payı	338,899	374,468
Telefon giderleri	287,711	181,289
Danışmanlık giderleri	202,697	362,978
Makam arabası giderleri	200,772	130,152
Reuters giderleri	169,212	97,703
Kıdem tazminatı gideri	138,399	150,263
Denetim giderleri	92,001	132,502
Kırtasiye ve matbaa giderleri	75,768	157,632
Diğer	<u>751,350</u>	<u>766,216</u>
	<u>20,518,667</u>	<u>16,604,304</u>
<b><i>Toplam faaliyet giderleri</i></b>	<u>21,410,450</u>	<u>17,231,546</u>

### 34 Diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Kur farkı geliri	908,208	-
Mevduat faiz gelirleri	675,122	10,184
Araştırma gelirleri	243,852	288,889
Menkul kıymet faiz gelirleri	3,196	828,156
Diğer	<u>80,412</u>	<u>21,249</u>
	<u>1,910,790</u>	<u>1,148,478</u>

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap döneminde diğer faaliyetlerden gider ve zararlar, 59,486 YTL tutarındaki bağlı ortaklık satış zararı, sabit kıymet satış zararı ve diğer muhtelif giderlerden oluşmaktadır.

### 35 Finansman giderleri

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde finansman giderleri bankalardan alınan kredi faizlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap döneminde finansman gideri bulunmamaktadır.

### 36 Net parasal pozisyon kar/zararı

Yoktur.

### 37 Vergiler

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı %30’dan %20’ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabi olacaktır. 1 Ocak 2006 tarihinden sonraki geçici vergi dönemlerinde %30 oranına göre hesaplanan ve tahsil edilen geçici verginin anılan dönemler için bu Kanuna göre hesaplanan tutarı aşan kısmının, müteakip dönemler için hesaplanan geçici vergiden mahsup edileceği hüküm altına alınmıştır. Dolayısıyla 2006 yılının ilk üç aylık vergilendirme dönemine ilişkin kazançlar üzerinden, yeni Kanun o tarihlerde henüz yürürlüğe girmemiş olması nedeniyle %30 oranında hesaplanan geçici verginin, %20 oranına göre hesaplanan tutarı aşan kısmı 2006 yılının izleyen geçici vergi dönemleri için hesaplanacak geçici vergiden mahsup edilebilecektir.

Türkiye’de vergi daireleri ile nihai bir vergi mutabakatı yapılmamaktadır. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi idaresince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları kontrol edilebilmektedir. Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Faaliyet sonuçlarına göre hesaplanan gelir vergisi, aşağıda gösterilen ve vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan tutardan farklıdır:

	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>Vergi Oranı</b>	<b>31 Aralık 2005</b>	<b>Vergi Oranı</b>
Vergi öncesi kar	2,239,753		3,939,758	
Yasal vergi oranı		%20.0		%30.0
<hr/>				
Yasal oran kullanılarak				
hesaplanan kurumlar vergisi	447,951	%20.0	1,181,927	%30.0
Vergi oranı değişikliğinin etkisi	(1,714)	(%0.08)	-	-
Bağlı ortaklığın elden çıkarılmasının etkisi	74,096	%3.31	-	-
Geçmiş yıl zararları	-	-	(1,628)	(%0.04)
Vergiden muaf gelirler	(1,600)	(%0.07)	(6,390)	(%0.16)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	122,127	%5.45	97,654	%2.48
2005 yılında eksik ayrılan vergi karşılığı	68,226	%3.04	-	-
Satılmaya hazır finansal varlık değerlendirme farkı	13,723	%0.61	(243,640)	(%6.18)
Vergi gideri	<u>722,809</u>	<u>%32.24</u>	<u>1,027,923</u>	<u>%26.10</u>

### 37 Vergiler (devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle, gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	762,672	1,149,379
2005 yılında eksik ayrılan vergi karşılığı	68,226	-
Ertelenmiş vergi geliri	<u>(108,089)</u>	<u>(121,456)</u>
Vergi gideri	<u>722,809</u>	<u>1,027,923</u>

31 Aralık tarihleri itibariyle kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar 'diğer dönen varlıklar' hesabı içindeki 'peşin ödenen vergi ve fonlar' da bulunmaktadır:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Kurumlar vergisi karşılığı	664,463	1,149,379
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	<u>(2,408,358)</u>	<u>(1,824,477)</u>
Peşin ödenmiş vergi (Not: 12)	<u>(1,743,895)</u>	<u>(675,098)</u>

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolidasyona dahil ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple ilişikteki mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle tam konsolidasyon kapsamına alınan Bender Portföy ve Şirket için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

### 38 Hisse başına kazanç

Şirket'in mali tablolarında yer alan "birikmiş karlar" kalemi, Seri:XI, No.25 sayılı Tebliği'nin Kısım 15'te bulunan 399'uncu maddesi uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işlemi sonucunda oluşan tutardır. SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır.

Hisse lot başına net kar tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse lot adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

#### ***Hisse başına düşen net kar***

Net dönem karı 1,516,944

#### ***Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (Her biri 100 Yeni Kuruş nominal)***

Adi hisselerin ağırlıklı ortalama hisse miktarı 2.000.000

Hisse başına düşen kar (Tam Yeni Kuruş) 75.8472

### 39 Nakit akım tablosu

31 Aralık tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banka	23,921,105	20,874,660
Ters repo alacakları	2,616,920	2,762,459
Kasa	<u>1,694</u>	<u>471</u>
	<u>26,539,719</u>	<u>23,637,590</u>

**Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2006 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
*(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)*

**40 Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar**

Yoktur.