

**Deutsche Securities Menkul Değerler
Anonim Şirketi**

30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tablolar ve
Sınırlı Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

27 Temmuz 2007

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

**Deutsche Securities Menkul Değerler
Anonim Şirketi**

İçindekiler:

Sınırlı Denetim Raporu

Ayrıntılı Bilanço

Ayrıntılı Gelir Tablosu

Özsermaye Değişim Tablosu

Nakit Akım Tablosu

Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

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

Giriş

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul
27 Temmuz 2007

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Murat Alsan
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 Tarihleri İtibariyle Bilanço

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
<u>Dönen Varlıklar</u>			
Hazır Değerler	4 ve 9	27,704,416	26,539,719
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	21,518	13,633
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	107,431	39,639
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	1,201,870	100,748
Döner Dönen Varlıklar	9 ve 12	269,731	1,978,205
Dönen varlıklar toplamı		29,304,966	28,671,944
<u>Duran Varlıklar</u>			
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	84,800	84,800
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	726,961	957,545
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	31,957	36,122
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Duran Varlıklar	12	-	-
Duran varlıklar toplamı		843,718	1,078,467
Toplam varlıklar		30,148,684	29,750,411
YÜKÜMLÜLÜKLER			
<u>Kısa vadeli yükümlülükler</u>			
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	109,056	29,295
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	777,280	1,641,728
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	6,191,893	6,598,543
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	669,031	581,917
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı		7,747,260	8,851,483
<u>Uzun vadeli yükümlülükler</u>			
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	887,663	721,970
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı		887,663	721,970
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	20	-	-
ÖZSERMAYE			
Sermaye	1 ve 21	2,000,000	2,000,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	-
Sermaye Yedekleri	22	13,116,094	13,116,094
<i>Hisse Senetleri İhraç Primleri</i>		-	-
<i>Hisse Senedi İptal Karları</i>		-	-
<i>Yeniden Değerleme Fonu</i>		-	-
<i>Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu</i>		-	-
<i>Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</i>	22	13,116,094	13,116,094
Kar Yedekleri	23	2,291,668	2,072,428
<i>Yasal Yedekler</i>		2,191,183	1,971,943
<i>Statü Yedekleri</i>		-	-
<i>Olağanüstü Yedekler</i>		100,485	100,485
<i>Özel Yedekler</i>		-	-
<i>Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları</i>		-	-
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>		-	-
Net Dönem Karı		2,634,507	1,516,944
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	24	1,471,492	1,471,492
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		30,148,684	29,750,411

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
30 Haziran 2007 ve 2006 Tarihlerinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemlerine Ait Gelir Tablosu
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Sınırlı	Bağımsız Sınırlı	Bağımsız Sınırlı	Bağımsız Sınırlı
		Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	Denetimden Geçmemiş 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2006 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	Denetimden Geçmemiş 30 Haziran 2006 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış gelirleri (net)	32	431,820,767	223,813,692	385,680,840	139,897,989
Satışların maliyeti (-)	32	(431,562,323)	(223,689,455)	(385,504,713)	(139,835,458)
Hizmet gelirleri (net)	32	14,142,688	7,680,989	12,138,543	5,824,546
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		14,401,132	7,805,226	12,314,670	5,887,077
Faaliyet giderleri (-)	33	(12,389,553)	(5,964,475)	(10,281,163)	(5,840,100)
NET ESAS FAALİYET KARI		2,011,579	1,840,751	2,033,507	46,977
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	34	1,424,886	1,044,228	4,136,652	4,114,344
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(124,234)	(33,841)	(145,138)	(11,534)
Finansman giderleri (-)	35	-	-	-	-
FAALİYET KARI		3,312,231	2,851,138	6,025,021	4,149,787
Net parasal pozisyon kar/(zararı)	36	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR	20	-	-	(50,448)	(53,695)
VERGİ ÖNCESİ KAR		3,312,231	2,851,138	5,974,573	4,096,092
Vergiler	37	(677,724)	(578,124)	(1,381,660)	(699,178)
NET DÖNEM KARI		2,634,507	2,273,014	4,592,914	3,396,914
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Tam Yeni Kuruş)	38	131.7254		229.6457	

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.**30 Haziran 2007 ve 2006 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
31.12.2005 tarihi itibariyle bakiye	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 yedek ayrılması	-	-	-	673,226	-	-	(673,226)	-	-
Olağanüstü yedek ayrılması	-	-	-	-	92,119	-	(92,119)	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(711,397)	711,397	-
Satılmaya hazır finansal varlık değerlemesi	-	-	(467)	-	-	-	-	-	(467)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	4,592,914	-	4,592,914
30.06.2006 tarihi itibariyle bakiye	2,000,000	13,116,094	-	1,976,791	192,604	-	4,592,914	1,374,525	23,252,928
31.12.2006 tarihi itibariyle bakiye	2,000,000	13,116,094	-	1,971,943	100,485	-	1,516,944	1,471,492	20,176,958
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	219,240	-	-	(219,240)	-	-
Ortaklara temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	-	(1,297,704)	-	(1,297,704)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	2,634,507	-	2,634,507
30.06.2007 tarihi itibariyle bakiye	2,000,000	13,116,094	-	2,191,183	100,485	-	2,634,507	1,471,492	21,513,761

¹ 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.

30 Haziran 2007 ve 2006 Tarihlerinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemlerine Ait Nakit Akım Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	30 Haziran 2007	30 Haziran 2006
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi net kar	3,312,231	6,025,021
Düzeltilmeler:		
Amortisman (+)	188,479	210,031
Maddi duran varlık satışından elde edilen kazançlar (-)	(83,210)	40,244
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)	(75,677)	(40,744)
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-) / azalışlar (+)	1,030,750	592,459
Diğer duran varlıklardaki artışlar (-)	-	(800)
Ticari borçlardaki artışlar (+) / azalışlar (-)	(784,686)	1,166,567
Diğer kısa vadeli borçlar ve gider karşılıklarındaki artışlar (+)	622,317	320,136
Diğer yükümlülüklerdeki artışlar (+)	87,114	169,882
Borç karşılıklarındaki artışlar (+) / azalışlar (-)	165,694	2,223
Ertelenmiş vergi varlıklarındaki artışlar (-) / borçlarındaki azalışlar (-)	(1,101,122)	(1,007,262)
Vergi ödemeleri (-)	(1,028,969)	(700,863)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi	2,332,921	6,776,893
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Maddi varlık satın alımları (-)	(43,229)	(281,273)
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	172,709	16,000
Satılmaya hazır bağlı menkul kıymetlerdeki azalışlar (+)	-	41,925
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/ (çıkışı)	129,480	(223,348)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Ödenen temettüleri (-)	(1,297,704)	(1,435,093)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(1,297,704)	(1,435,093)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış	1,164,697	5,118,452
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	26,539,719	23,637,590
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	27,704,416	28,756,042

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara 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

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Deutsche Securities'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>			<u>31 Aralık 2006</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
Toplam	<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
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

1 Şirketin organizasyonu ve faaliyet konusu (devamı)

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.

30 Haziran 2006 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 30 Haziran 2006 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.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Deutsche Securities'in İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye %0.03 oranında iştiraki bulunmaktadır.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Şirket'te 43 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2006: 39 kişi).

2 Mali tabloların sunumuna ilişkin esaslar

İlişikteki mali tablolarda uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

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 Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak hazırlanmıştır.

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

(b) Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

Sermaye Piyasası Kurulu 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin 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 mali tabloları 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesine tabi tutulmamıştır.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 Mali tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

(c) Konsolidasyon ilkeleri

30 Haziran 2006 tarihli konsolide mali tablolar, Deutsche Securities ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıdaki “Bağlı ortaklıklar” maddesinde belirtilen şekilde yansıtmaktadır. 30 Haziran 2006 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.

(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, 30 Haziran 2006 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 30 Haziran 2006 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 30 Haziran 2006 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) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

Muhasebe ilkeleri Şirket tarafından sürekli olarak uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan Muhasebe ilkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

(e) 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 politikaları

(a) Hizmet gelirleri

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.

(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. Tüm diğer giderler oluştuğu konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

(iii) Amortisman

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden 31 Aralık 2004 tarihinden sonra maliyet bedelleri 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, bilgisayar yazılımları ve diğer hakları içermektedir. 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan maddi olmayan varlıklar maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan varlık itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden, alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini geçmemek üzere eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

3 Uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

(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 tablosunda muhasebeleştirilir. 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.

(e) Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır.

(f) Finansal araçlar

(i) Sınıflandırma

Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar ile ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları, ticari borçlardan oluşmaktadır.

(ii) Muhasebeleştirme

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

(iii) Değerleme

Finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında alım-satım amaçlı finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler piyasa değerleriyle ölçülür.

Ticari olmayan bütün finansal borçlar, krediler, alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

3 Uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

(iv) *Makul değer ile değerlendirme prensipleri*

Finansal araçların makul değeri, bilanço tarihindeki işlem maliyetleri düşülmemiş piyasa değerleri baz alınarak bulunur. Eğer belirli bir piyasa değeri yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya indirgenmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur. Ancak, tahmini makul değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, makul değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir.

(v) *Makul değerdeki değişimler*

Alım-satım amaçlı finansal araçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

Satılmaya hazır menkul değerlerin makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan farklar, özsermaye kalemlerinden “finansal varlıklar değer artış fonu” hesabında gösterilmektedir.

(vi) *Özel finansal araçlar*

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, likit varlıklardır.

(vii) *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) *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 çevrilmiştir.

(h) *Hisse başına kazanç*

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

(i) *Bilanço tarihinden sonraki olaylar*

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar mali tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket mali tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar mali tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

3 Uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

(j) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide 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 söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

(k) 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.

(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) Durdurulan faaliyetler

30 Haziran 2006 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.

(n) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığı olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

3 Uygulanan muhasebe politikaları (devamı)

(o) Kıdem tazminatları

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki finansal tablolarda, şirket aktüeryal metod kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarı ile, tavan miktarları sırasıyla 1,960.69 YTL ve 1,857.44 YTL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

(p) Nakit ve nakit benzeri değerler

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

4 Hazır değerler

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Ters repo alacakları	25,874,883	2,616,920
Banka mevduatı	1,828,679	23,921,105
Kasa	854	1,694
	<u>27,704,416</u>	<u>26,539,719</u>

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ters repo alacaklarının faiz aralığı %17.50-%17.75 arasında değişmektedir (31 Aralık 2006: %17.50-%17.95). 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla bankalarda 323,389 ABD Doları (421,893 YTL karşılığı) tutarında ve %4 faiz oranında vadeli mevduat bulunmaktadır.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla banka mevduatının 1,385,559 YTL tutarındaki kısmı İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") (31 Aralık 2006: 883,055 YTL) vadeli işlem piyasası teminatı olarak, ayrıca 323,389 ABD Doları (421,893 YTL karşılığı) tutarındaki kısmı T. İş Bankası A.Ş.'de tahvil ve bono piyasası teminatı olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2006: 319,293 USD - 448,798 YTL karşılığı).

5 Menkul kıymetler

Yoktur.

6 Finansal borçlar

Yoktur.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

7 Ticari alacak ve borçlar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ticari alacaklar, menkul kıymet müşterilerinden alacaklar ve verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ticari borçlar, muhtelif satıcı borçlarından oluşmaktadır.

8 Finansal kiralama borçları

Yoktur.

9 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar, personel alacaklarından oluşmaktadır. 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle Şirket'in Deutsche Bank A.Ş. ile yapmış olduğu 25,818,000 YTL tutarında ters repo işlemi bulunmaktadır ve bu tutar mali tablolarda "hazır değerler" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2006: 2,605,000 YTL). 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle Şirket'in Deutsche Bank A.Ş.'de 93 YTL tutarında mevduatı bulunmaktadır ve bu tutar mali tablolarda "hazır değerler" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2006: 22,555,822 YTL).

30 Haziran 2007 tarihi itibariyle ilişkili taraflara borçlar, Şirket'in Deutsche Bank AG'ye olan 680,000 YTL tutarındaki yönetim gider tahakkuku (31 Aralık 2006: 1,432,106 YTL) ve Deutsche Bank A.Ş.'ye olan 97,280 YTL tutarındaki servis gider tahakkukundan oluşmaktadır (31 Aralık 2006: 209,622 YTL).

Şirket'in personeline 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle 5,316,941 YTL tutarında ödenecek ikramiye yükümlülüğü olup bu tutar mali tablolarda "borç karşılıkları" içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2006: 6,511,618).

İlişkili taraflarla işlemler

30 Haziran 2007 tarihinde sonra eren ara hesap döneminde, Şirket'in ilişkili kuruluşlarından 9,569,297 YTL tutarında aracılık komisyon geliri (31 Aralık 2006: 12,643,262 YTL) ve 1,488,034 YTL (31 Aralık 2006: 657,948 YTL) faiz geliri bulunmaktadır. 30 Haziran 2007 tarihinde sonra eren ara hesap döneminde Şirket, ortaklarına ve üst düzey yöneticilerine 305,567 YTL ücret ödemesi yapmıştır (31 Aralık 2006: 603,281 YTL).

10 Diğer alacaklar ve yükümlülükler

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle diğer alacaklar bulunmamaktadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	530,671	581,792
Diğer yükümlülükler	<u>138,360</u>	<u>125</u>
	<u>669,031</u>	<u>581,917</u>

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

11 Ertelenen vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları:</i>		
Personel ikramiye karşılığı	1,063,388	-
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılığı	177,533	144,394
İştiraklerin değerlemesi	<u>2,224</u>	<u>2,224</u>
Toplam ertelenen vergi varlığı	1,243,145	146,618
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farkları	<u>41,275</u>	<u>45,870</u>
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	<u>41,275</u>	<u>45,870</u>
Net ertelenen vergi varlığı	<u>1,201,870</u>	<u>100,748</u>

12 Diğer dönen varlıklar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Peşin ödenen giderler	183,562	92,561
Gelir tahakkukları	86,071	141,651
Peşin ödenen vergiler	-	1,743,895
Kısa vadeli diğer alacaklar	<u>98</u>	<u>98</u>
	<u>269,731</u>	<u>1,978,205</u>

13 Finansal varlıklar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

<i>İştirakler:</i>	<u>30 Haziran 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>
	<u>İştirak Oranı</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ	%0.03	84,800	84,800

14 Pozitif/negatif şerefiye

Yoktur.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

15 Maddi Varlıklar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle maddi varlıklar aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
Nakil vasıtaları	1,162,912	-	(540,806)	622,106
Demirbaşlar ve				
ofis ekipmanları	2,178,325	43,229	-	2,221,554
Özel maliyetler	<u>1,509,835</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,509,835</u>
	4,851,072	43,229	(540,806)	4,353,495

<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
Nakil vasıtaları	848,500	76,306	(451,307)	473,499
Demirbaşlar ve				
ofis ekipmanları	1,737,069	81,597	-	1,818,666
Özel maliyetler	<u>1,307,958</u>	<u>26,411</u>	<u>-</u>	<u>1,334,369</u>
	<u>3,893,527</u>	<u>184,314</u>	<u>(451,307)</u>	<u>3,626,534</u>
Net maddi varlıklar	<u>957,545</u>			<u>726,961</u>

30 Haziran 2007 tarihi itibariyle maddi varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 1,375,642 YTL'dir. (31 Aralık 2006: 1,888,050 YTL).

16 Maddi olmayan varlıklar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle maddi olmayan varlıklar aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
Bilgisayar programları	41,644	-	-	41,644

<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
Bilgisayar programları	<u>5,522</u>	<u>4,165</u>	<u>-</u>	<u>9,687</u>
Net maddi olmayan varlıklar	<u>36,122</u>			<u>31,957</u>

17 Alınan avanslar

Yoktur.

18 Emeklilik planları

Yoktur.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

19 Borç karşılıkları

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Ödenecek ikramiye karşılıkları	5,316,941	6,511,618
Kurumlar vergisi karşılığı	749,877	-
Diğer borç karşılıkları	<u>125,075</u>	<u>86,925</u>
	<u>6,191,893</u>	<u>6,598,543</u>

Kurumlar vergisi

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar 'borç karşılıkları' hesabı içindeki 'ödenecek kurumlar vergisi' hesabında bulunmaktadır.

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Kurumlar vergisi karşılığı	1,778,846	664,463
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	<u>(1,028,969)</u>	<u>(2,408,358)</u>
(Peşin ödenmiş vergi) / vergi karşılığı (Not: 12)	<u>749,877</u>	<u>(1,743,895)</u>

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Personel izin karşılıkları	699,685	571,057
Kıdem tazminatı karşılıkları	<u>187,978</u>	<u>150,913</u>
	<u>887,663</u>	<u>721,970</u>

Kıdem tazminatı ve izin karşılıkları

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 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle 699,685 YTL tutarında izin karşılığı ayırmıştır. (31 Aralık 2006: 571,057)

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 çalışılan her yıl için, 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle, azami 1,960.69 YTL (31 Aralık 2006: 1,857.44 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.

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

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

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

19 Borç karşılıkları (devamı)

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:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Dönem başı bakiyesi	150,913	114,171
Bağlı ortaklığın satışı	-	(5,285)
Dönem içinde ödenen	-	(86,498)
Dönem içindeki artış	<u>37,065</u>	<u>128,525</u>
Dönem sonu bakiyesi	<u><u>187,978</u></u>	<u><u>150,913</u></u>

20 Ana ortaklık dışı paylar/Ana ortaklık dışı kar zarar

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla ana ortaklık dışı pay bulunmamaktadır.

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>-</u></u>

21 Sermaye

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 2,000,000 YTL'dir (31 Aralık 2006: 2,000,000 YTL). Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca sermayenin nominal değerinin mali tablolarda yansıtılması gerektiğinden, özsermaye değişim tablosunda 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen özsermaye enflasyon düzeltme farkları ayrı olarak gösterilmiştir.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri bir YTL nominal değerde 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 enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş olduğünde, Şirket'in sermayesi 10,409,615 YTL'ye ulaşmaktadır.

14 Kasım 2006 tarihinde Şirket'in bağlı ortaklığı olan Bender Portföy'deki %51'lik payı 663,872 YTL tutarında satış fiyatı ile elden çıkarılmıştır. 14 Kasım 2006 tarihinde gerçekleşen yönetim kurulu toplantısı 57 nolu yönetim kurulu kararına istinaden bu satıştan elde edilen ve yasal kayıtlarda "Sermayeye Eklenecek İştirak Satış Kazançları" hesabı altında takip edilen 135,278 YTL tutarındaki kazancın ileri dönemlerde sermayeye ilave edilmesi kararlaştırılmıştır.

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.

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. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	Özsermaye	Enflasyona göre	
	enflasyon	düzeltilmiş	
	<u>Nominal</u>	<u>düzeltilmesi farkları</u>	<u>değerler</u>
Sermaye	2,000,000	8,409,615	10,409,615
Yasal yedekler	2,191,183	492,829	2,684,012
Olağanüstü yedekler	100,485	4,213,650	4,314,135
Toplam	4,291,668	13,116,094	17,407,762

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.

2006 yılı karından 99,470 YTL birinci tertip yasal yedeklere, 119,770 YTL ikinci tertip yasal yedeklere transfer edilmiştir. 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 2,191,183 YTL (31 Aralık 2006: 1,971,943 YTL)'dir.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 Kar yedekleri (devamı)

Olağanüstü Yedekler

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in olağanüstü yedekleri 100,485 YTL'dir. Şirket, 2006 yılı karından olağanüstü yedeklere aktarım yapmamıştır.

24 Geçmiş yıl kar/zararları

Şirket, SPK'nın Seri XI No 25 sayılı tebliği uyarınca enflasyona göre düzenlenmiş mali tablolarını ilk defa 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle 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. Şirket 2006 yılı karından 1,297,704 YTL tutarındaki kar payını, ortaklarına dağıtmıştır.

25 Yabancı para pozisyonu

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>
	<u>Döviz tutarı</u>	<u>YTL</u>	<u>YTL</u>
Hazır değerler (ABD Doları)	323,389	421,893	23,003,818
İlişkili taraflara borçlar (ABD Doları)	74,567	97,280	209,622
İlişkili taraflara borçlar (Avro)	386,693	680,000	1,432,106
Ödenecek ikramiye karşılığı (Avro)	3,023,566	5,316,941	6,511,618

26 Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur.

27 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Vadeli İşlem Borsası Teminatları-Deutsche Bank AG	63,807,016	29,901,527
Vadeli İşlem Borsası Teminatları-Diğer	35,152,993	19,640,737
<i>Teminat mektupları</i>		
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	9,622,130	8,832,080
IMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ	6,841,450	2,136,200
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.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

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 Bender Portföy'ün gelir tablosu yalnızca 30 Haziran 2006 tarihli mali tablolarda konsolidasyona dahil edilmiştir. Bender Portföy'ün 30 Haziran 2006 itibariyle konsolidasyona dahil olan gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir:

<u>Gelir Tablosu</u>	<u>Tutar (YTL)</u>
Satış gelirleri (net)	74,609,386
Satışların maliyeti (-)	(74,569,343)
Hizmet gelirleri (net)	459,178
Faaliyet giderleri	(375,516)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	5,524
Ana ortaklık dışı kar	(50,448)
Vergiler	<u>(26,274)</u>
Net dönem zararı	<u>52,507</u>

32 Esas faaliyet gelirleri

30 Haziran 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Satış gelirleri</i>		
Devlet tahvili satışları	431,777,054	378,394,787
Hazine bonosu satışları	<u>43,713</u>	<u>7,286,053</u>
	431,820,767	385,680,840
<i>Satışların maliyeti</i>		
Devlet tahvili satışları	(431,518,612)	(378,220,416)
Hazine bonosu satışları	<u>(43,711)</u>	<u>(7,284,297)</u>
	(431,562,323)	(385,504,713)
<i>Hizmet gelirleri</i>		
Aracılık komisyon gelirleri	14,178,082	12,474,331
Aracılık komisyon iadeleri	(35,394)	(794,966)
Portföy yönetim komisyonları	<u>-</u>	<u>459,178</u>
	<u>14,142,688</u>	<u>12,138,543</u>
<i>Toplam esas faaliyet karı</i>	<u>14,401,132</u>	<u>12,314,670</u>

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

33 Faaliyet giderleri

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</i>		
Hisse senedi ve vadeli işlemler işlem payları	508,799	173,989
Vergi ve harç giderleri	83,005	138,679
Takas ve saklama giderleri	81,739	72,107
Sponsorluk harcamaları	41,261	39,202
Reklam ilan giderleri	1,841	-
Diğer	-	<u>11,212</u>
	<u>716,645</u>	<u>435,189</u>
<i>Genel yönetim giderleri</i>		
Personel prim giderleri	5,521,634	3,804,582
Personel ücret giderleri	2,854,822	2,468,284
Deutsche Bank Grubu gider payı	899,680	1,395,560
Mekanizasyon giderleri	298,131	209,287
Kira giderleri	288,339	236,231
Seyahat giderleri	287,566	300,888
Amortisman giderleri	188,479	210,031
İşveren sigorta payı	176,439	172,835
Telefon giderleri	132,443	159,432
Personel izin ücretleri	128,628	89,306
Makam arabası giderleri	118,610	80,534
Temsil ve ağırlama giderleri	96,114	71,295
Danışmanlık giderleri	89,729	80,142
Reuters giderleri	87,398	67,545
Yemek giderleri	78,437	57,777
Kıdem tazminatı gideri	37,065	88,720
Diğer	<u>389,394</u>	<u>353,525</u>
	<u>11,672,908</u>	<u>9,845,974</u>
<i>Toplam faaliyet giderleri</i>	<u>12,389,553</u>	<u>10,281,163</u>

34 Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mevduat faiz gelirleri	1,221,706	119,687
Sabit kıymet satış karı	83,210	4,774
Ters repo gelir reeskontları	56,523	996
Araştırma gelirleri	51,750	30,110
Kur farkı geliri	-	3,959,400
Diğer	<u>11,697</u>	<u>21,685</u>
	<u>1,424,886</u>	<u>4,136,652</u>

30 Haziran 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde diğer faaliyetlerden gider ve zararlar, kur farkı gideri ve diğer muhtelif giderlerden oluşmaktadır.

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

35 Finansman giderleri

Yoktur.

36 Net parasal pozisyon kar/zararı

2005 yılı başında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiği için parasal pozisyon kar/zarar hesaplaması yapılmamıştır.

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 ödenmektedir.

Maliye Bakanlığı tarafından kamuya açıklanan “Kurumlar Vergisi Kanun Tasarısı Taslağı”nda faaliyet sonuçlarına göre hesaplanan gelir vergisi, aşağıda gösterilen ve vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan tutardan farklıdır:

	30 Haziran	Vergi	30 Haziran	Vergi
	<u>2007</u>	<u>Oranı</u>	<u>2006</u>	<u>Oranı</u>
Vergi öncesi kar	3,312,231		6,025,021	
Yasal vergi oranı		%20.0		%20.0
Yasal oran kullanılarak				
hesaplanan kurumlar vergisi	662,446	%20.0	1,205,004	%20.0
Vergi oranı değişikliğinin etkisi	-	-	(1,714)	-
Vergiden muaf gelirler	(1,333)	-	(1,600)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	16,611	%0.5	111,745	%1.9
2005 yılında eksik ayrılan vergi karşılığı	-	-	68,225	%1.1
Vergi gideri	<u>677,724</u>	<u>%20.5</u>	<u>1,381,660</u>	<u>%23.0</u>

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

37 Vergiler (devamı)

30 Haziran tarihleri itibariyle, gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	1,778,846	2,320,697
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	(1,101,122)	(939,037)
Vergi gideri	<u>677,724</u>	<u>1,381,660</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, 30 Haziran 2006 tarihi itibariyle tam konsolidasyon kapsamına alınan Bender Portföy ve Şirket için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

38 Hisse başına kazanç

SPK, 31 Aralık 2004 döneminden geçerli olmak üzere Tebliğ 25'e uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az %30'si oranında kar dağıtım zorunluluğu getirmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Hisse başına net kar tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Hisse başına düşen net kar

Net dönem karı 2,634,507

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) 131.7254

39 Nakit akım tablosu

30 Haziran tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ters repo alacakları	25,874,883	3,108,595
Banka	1,828,679	25,645,989
Kasa	854	1,458
	<u>27,704,416</u>	<u>28,756,042</u>

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2007 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara 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.