

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FAALİYET RAPORU

2011

I- GİRİŞ :

1- Raporun Dönemi : 01.01.2011 - 31.12.2011

2- Ortaklığın Ünvanı : Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.

3- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas azaların ad ve soyadları, yetki sınırları, görevlerinin süreleri :

Yönetim Kurulu Başkanı : Mahmut Levent ÜNLÜ

Yönetim Kurulu Başkan Yard. : Rifat HASAN

Yönetim Kurulu Üyesi : Kamil Attila KÖKSAL

Yönetim Kurulu Üyesi : Hüseyin Avni METİNKALE

Genel Müdür : Murat EMRALI

Denetçiler : Babür Kaan ŞENER – Burhan KARADEMİR

Şirketin Yönetim Kurulu ve Denetçileri, 28.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da bir yıllık süre için seçilmişlerdir.

4- Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

5- Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Kar / Zararı :

Şirketin ödenmiş sermayesi 20.000.000,00.-TL. kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 31.12.2011 tarihi itibari ile 3.600.000,00.-TL. (Üçmilyonaltıyüzbin Türk Lirası.) olup, ortaklık sermayesini teşkil eden hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılı, beheri 1 KR (Bir Kuruş). nominal değerdedir.

Şirket 2011 yılı faaliyetleri sonucunda net dönem zararı: (1.107.863,00),-TL.'dir.

6- Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler, sermaye artırım yapılmışsa, hisse senedi dağıtıp dağıtmadığı, ortak sayısı, sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları:

Şirket 2011 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesinde bir değişiklik olmamıştır. Ortak sayımız tam olarak bilinmemektedir. Şirketin hisse senetleri hamiline yazılı sermayesi olan 3.600.000,00.-TL'nin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların dağılımı aşağıda belirtilmiştir:

Ortağın Ticaret Ünvanı Adı Soyadı	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Yıldız Holding AŞ.	58.911.200	589.112,48	16,36
Standardünl� Menkul Değerler A.Ş.	41.342.300	413.423,00	11,48
Doğu Batı İth.İhr. A.Ş.	36.000.000	360.000,00	10,00
Diğer Halka Açık Kısım	223.746.500	2.826.577,00	62,16
Toplam	360.000.000	3.600.000,00	100,00

7- Varsa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kar ve zarar ortaklığı, finansman bonosu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları :

Yoktur.

8- Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi :

2011 yılı Mart ayında başlayan ve Mayıs başında 70.000 puan seviyesinin görülmesine yol açan borsadaki yükseliş hareketi, Mayıs ayından itibaren yerini düşüş trendine bıraktı. Ağustos ayında yaşanan sert satış hareketiyle birlikte İMKB100 Endeksi 48.000 puan seviyelerine kadar geri çekildi. Gerçekleşen bu sert satışın ardından, 48.000 puan seviyesinden gelen tepki ile 60.000'li seviyelere kadar hareket yaşanmış olsa da, yılın son çeyreğinde tekrar negatif bir sürece giren endeks 2011 yılını %22 düşüşle 51.266 puan seviyesinden kapattı. Aynı dönemde İMKB Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Endeksi'ndeki düşüş ise %9,4 olarak gerçekleşti.

31.12.2010 tarihi itibarı ile Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı şirketlerinin Net Aktif Değerlerinin toplamı 712.953.619 TL iken 30/12/2011 itibarı ile Net Aktif Değer toplamı 686.691.624 TL olmuştur.

	İMKB FİYAT DEĞİŞİKLİKLERİ	31.12.2010	30.12.2011	Getiri
XU100	İMKB ULUSAL 100	66,004	51,266	-22.33%
EMBYO	Euro B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.25	1.88	50.40%
MRBYO	Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.94	1.27	35.11%
TCRYO	Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.84	1.00	19.05%
IBTYO	Infotrend B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.23	1.45	17.89%
ATAYO	Ata Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.13	1.26	11.50%
INFYO	Info Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.22	1.34	9.84%
GDKYO	Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.03	1.13	9.71%
DNZYO	Deniz Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.42	1.55	9.15%
YKBYO	Yapı Kredi B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.40	1.46	4.29%
OYAYO	Oyak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.72	0.69	-4.17%
ECBYO	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.02	0.94	-7.84%
GRNYO	Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.66	0.59	-10.61%
TACYO	Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.98	1.71	-13.64%
ARFYO	Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.08	0.93	-13.89%
TSKYO	TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.87	0.72	-17.24%
ATSYO	Atlantis Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.92	0.76	-17.39%
VKFYT	Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.25	0.98	-21.60%
FNSYO	Finans Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.09	0.84	-22.94%
ATLAS	Atlas Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.82	1.40	-23.08%
İSYAT	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.22	0.92	-24.59%
AKBYO	Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.62	1.22	-24.69%
ETYAT	Euro Trend Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.21	0.87	-28.10%
TKSYO	Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.45	1.00	-31.03%
MYZYO	Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.87	0.57	-34.48%
COSMO	Cosmos Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.46	0.76	-47.95%
EUKYO	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş.	MD	1.97	MD

		NET AKTİF DEĞER (TL)		
		31.12.2010	30.12.2011	Değişim %
AKBYO	Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50,171,717	39,035,772	-22.20%
ARFYO	Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.	42,118,752	41,423,919	-1.65%
ATAYO	Ata Yatırım Ortaklığı A.Ş.	11,323,785	9,910,374	-12.48%
ATSYO	Atlantis Yatırım Ortaklığı A.Ş.	7,498,951	5,345,526	-28.72%
ATLAS	Atlas Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3,869,741	2,784,907	-28.03%
COSMO	Cosmos Yatırım Ortaklığı A.Ş.	6,478,020	5,509,438	-14.95%
DNZYO	Deniz Yatırım Ortaklığı A.Ş.	32,179,938	27,042,396	-15.97%
ECBYO	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	39,132,188	34,324,330	-12.29%
EMBYO	Euro B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	12,141,824	20,208,683	66.44%
EUKYO	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş.	MD	20,471,335	MD
ETYAT	Euro Trend Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9,851,485	17,799,840	80.68%
FNSYO	Finans Yatırım Ortaklığı A.Ş.	20,501,731	18,407,204	-10.22%
GRNYO	Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	31,124,549	30,309,748	-2.62%
GDKYO	Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9,413,358	9,713,093	3.18%
INFYO	Info Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3,741,677	7,608,592	103.35%
IBTYO	Infotrend B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	5,480,065	11,069,626	102.00%
ISYAT	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	250,435,177	223,276,746	-10.84%
MRBYO	Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4,760,498	5,872,138	23.35%
MYZYO	Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2,705,533	1,873,212	-30.76%
OYAYO	Oyak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	12,324,434	9,791,479	-20.55%
TCRYO	Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	5,988,659	5,235,595	-12.57%
TACYO	Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10,043,886	7,277,503	-27.54%
TKSYO	Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2,655,089	2,466,711	-7.09%
TSKYO	TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.	44,580,539	38,651,111	-13.30%
VKFYT	Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	15,622,376	13,940,327	-10.77%
YKBYO	Yapı Kredi B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	78,809,646	77,342,020	-1.86%

II- FAALİYETLER :

1- Yatırımlar

Şirketimizin 2011 yıl sonu itibari ile portföy büyüklüğü **7.252.853,37.- TL.** dir.

Şirketimizin herhangi bir yatırım kararı yoktur. Alınan ve kamuoyuna duyurulan Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde %30 oranında nakit temettü ödenmesi Genel Kurul onayına sunulmuş ve onaylanmıştır. 5 Nisan 2011 tarihinde temettü ödemesi MKK nezdinde başlamış ve 7 Nisan itibariyle tamamı ödenmiştir.

Taç Yatırım Ortaklığı, 25 Şubat 2011 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında bir "geri alım programı"nı karara bağlamış ve Genel Kurul onayına sunmak üzere 2010 yılı olağan genel kurul gündemine almıştır. 29.03.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı olağan genel kurulunda geri alım programı aynen kabul edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulunun 01.09.2009 tarih 27/748 sayılı ilke kararına uygun olarak hazırlanan program internet sitemizde duyurulmuştur. Geri Alım Programı çerçevesinde 16 Ağustos 2011 tarihinden itibaren Şirket kendi hisselerini İMKB'ından geri almaya başlamış ve yapılan işlemleri özel durum açıklaması ile KAP'ta yatırımcılarına duyurmuştur. Şirket yine bu çerçevede, 31.12.2011 itibariyle 306.000 Adet TACYO.E hissesini geri satın almıştır.

2- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

Taç Yatırım Ortaklığı Yönetim Kurulu, %50 IMKB Sınai Endeksi+ %25 KYD 547 gün DİBS endeksi+ %15 KYD O/N repo endeksi (net)+ %10 KYD FX DİBS Bono endeksi kistasıyla yönetilmektedir. Ortaklığımızın, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla portföy durumu aşağıdaki gibidir:

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.12.2011 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU				
MENKUL TANIMI	TOPLAM NOMİNAL ADET	TOPLAM ALIŞ MALİYET	TOPLAM RAYIÇ DEĞER	GENEL(%)
HİSSE SENETLERİ	350.000,00	3.099.262,53	2.589.800,00	35,62
BORÇLANMA SENETLERİ	3.150.000,00	2.746.552,00	2.799.343,17	38,50
TERS REPO	1.433.120,00	1.880.000,00	1.881.615,89	25,88

Şirketin Brüt Gelir Dağılımı:

Menkul Kıymetler Toplam Kârı/Zararı	:	(159.877,00)
Repo Faiz, Kupon İffa ve Temerrüt Gelirleri	:	209.485,00
Diğer Gelir ve Kârlar	:	2.732,00
Diğer Gider ve Zararlar	:	(1.160.203,00)
TOPLAM	:	(1.107.863,00)

Özkaynaklar / Toplam Aktifler : 0,99

Yatırım Ortaklıkları Vergi İncelemeleri:

2009 yılı Şubat ayı içerisinde Gider Vergileri Kanunu'nda yapılan değişiklikle Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden istisna edilmiştir. Bu nazarla şirketimiz bu tarihe kadar olan BSMV yükümlülüğünü ihtirazi olarak yerine getirmiş ve her aya ilişkin iade davaları açmıştır. Bu davalar halen devam etmektedir. Şirketimiz ayrıca 2008 ve 2009 yıllarında açtığı davalarda aleyhimize çıkan mahkeme kararlarını temyiz etmektedir. Bu konularda, düzenli olarak kamuya açıklama yapılmaktadır.

İDARİ FAALİYETLER

1- Şirketin üst yönetimi şöyledir:

Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Levent ÜNLÜ
Yönetim Kurulu Başkan Yard.	Rifat HASAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila KÖKSAL
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Avni METİNKALE
Genel Müdür	Murat Emrali

2- Personel ve İşçi Hareketleri

Şirketimiz, faaliyetlerini 1 Genel Müdür, ve 1 idari personelden oluşan iki kişilik kadroyla yürütmektedir. Şirketimiz Genel Müdürü Sn. Murat EMRALİ 31.12.2011 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış ve yerine 02.01.2012 tarihinden itibaren başlamak üzere Sn. Deniz BAŞKAYNAK getirilmiştir.

3- Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizde toplu sözleşme yoktur.

4- Kıdem Tazminatı Yükümlülük Durumu

Şirketin 31.12.2011 tarihi itibarı ile toplam personeli 2 kişi olup, SPK'nın Seri XI.No:25 UFRS hükümlerine göre kıdem tazminatı yükümlülüğü 17.616,00.-TL'dir.

III- KAR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ :

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No:27 sayılı tebliği gereğince Yönetim Kurulumuz, her yıl dağıtılabilir karın en az %30'u oranındaki kısmının nakit ve/veya bedelsiz pay olarak ortaklara dağıtılması ve Şirket menfaatlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde her yıl gözden geçirilmesi şeklinde bir kâr dağıtım politikası kabul etmiştir.

05.08.2011 tarih ve 28016 sayılı Resmi gazete yayınlanarak yürürlüğe giren Seri: VI, No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 30. Maddesine göre Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına, her yıl dağıtılabilir karının en az %20'sinin 1.temettü olarak nakden dağıtılması zorunluluğu getirilmiştir.

Şirketimiz yönetim kurulu 31.05.2012 tarihinde almış olduğu kararla 2011 yılı dönem zararı olduğu için kar dağıtılmaması kararı almış bulunmaktadır. 31.05.2012 tarihinde özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurduğumuz, 2011 yılı olağan genel kuruluna teklif edilecek kar dağıtım tablosu aşağıda verilmektedir.

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2011 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)

1.	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		3.600.000,00 TL
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		820.553,79 TL
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	(1.107.863,00)	(1.092.269,43)
4.	Ödenecek vergiler (-)	0,00	0,00
5.	Net Dönem Karı (=)	(1.107.863,00)	(1.092.269,43)
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	0,00	0,00
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0,00	
10.	Birinci Temettü'nün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	0,00	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	0,00	
	- Nakit	0,00	
	- Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde imtiyazlı pay sahiplerine dağıtılacak temettü tutarı	
13.	Yönetim Kurulu Üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	0,00	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	0,00	
17.	Statü Yedekleri	0,00	
18.	Özel Yedekler	0,00	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0,00	
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar *	0,00	0,00
	- Geçmiş Yıllar Karı	0,00	0,00
	- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0,00	0,00
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ			
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN
			TUTARI (TL) ORAN (%)
BRÜT	A		
	B		
	TOPLAM	0,00	0,00 0,00
NET	A		
	B		
	TOPLAM	0,00	0,00 0,00
DAĞITILAN KAR PAYININ OLAĞANÜSTÜ YEDEKLERE ORANI			
ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)		ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ OLAĞANÜSTÜ YEDEKLERE	
0,00 TL		ORANI (%)	
		0,00	
*	Şirket 2011 yılında zarar etmiş olduğundan kar payı dağıtmayacaktır.		
*	Yasal kayıtlarda yer alan dağıtılması öngörülen diğer kaynaklar:		

Genel Kurul'a teklif edilen Kar Dağıtım Tablosu.

DENETÇİ RAPORU ÖZETİ

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Genel Kurulu'na,

Ortaklığın

- * Ünvanı : TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
- * Merkezi : İSTANBUL
- * Sermayesi : 3.600.000,00 -TL.
- * Faaliyet Konusu : Portföy İşletmeciliği

Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya Personeli olup olmadıkları : Babur Kaan ŞENER ve Burhan KARADEMİR
Denetçiler şirket ortağı veya personeli değildir.
Görev süreleri bir yıldır

Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : 2011 yılında 4 defa Yönetim Kurulu toplantısına iştirak edilmiştir.

Ortaklık hesapları defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı, varılan sonuç : Ortaklık hesapları defter ve belgeleri usulüne uygun şekilde her ay sonu denetlenmiş, tutulması zorunlu defterlerin tutulduğu, defterlerin tutulmasında ana sözleşme ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulduğu tesbit edilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların tarihi ve sonuçları : 2011 yılı şirket veznesi her ay sonu denetlenmiş ve sayımların sonucunda kasa miktarlarının kayıtlara göre tamam olduğu tespit edilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları : Her ay sonu şirket defterlerinde yapılan incelemelerde mevcut kıymetlerin tam ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler : Görev süremiz boyunca herhangi bir şikayet veya yolsuzluk intikal etmemiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI Anonim Şirketi'nin 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarı ile düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Murakıp
Babür Kaan ŞENER

Murakıp
Burhan KARADEMİR

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

01.01.2011 – 31.12.2011 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan ilkeler, Şirket organizasyon ve yapısı gereği olan kısmı büyük ölçüde uygulanmıştır.

Bölüm 1 - Pay Sahipleri:

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi kurulmuştur. Şirketimizde muhasebe sorumlusu olan İsmail Suna, bu birime sorumlu olarak atanmıştır. Yıl içinde; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ,MKK ve Takasbank ile olan yazılı veya sözlü iletişim bu birim tarafından sağlanmaktadır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak Sermaye Piyasası Kurulu Seri:VIII No:54 sayılı tebliği kapsamına giren konulardaki bilgileri İMKB’de Özel Durum açıklamaları ile kamuya duyurmaktadır. Ayrıca www.tacyo.com adresinde yatırımcıları bilgilendirecek bilgiler yer almaktadır.

Şirket Portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı’na iletir. Portföy yapısı ile değerini Şirket merkezi ile şubelerinde ortakların incelemesine sunar.

Mali Tablo ve Dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu Seri:XI,No:29 sayılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmakta ve kamuya duyurulmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

2011 yılı içinde bir adet Genel Kurul yapılmıştır. 29 Mart 2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurulunda, 3.600.000.-TL’lik ödenmiş sermayemizin yaklaşık %44,85’ini temsil eden pay sahiplerimizin katılımı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ve medyadan katılım olmamıştır.

Toplantımızın yeri, günü, saati, gündemi ve vekaletname örneğini içeren toplantı davetleri ilanla ve İMKB’ye bildirim suretiyle yapılmıştır. Toplantı bilgilerine, tüm Pay Sahiplerimizin doğrudan erişimini teminen, www.tacyo.com adreslerinden de ulaşılabilirilmektedir.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, kar dağıtım önerisi, ihtiyaç duyulan genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dökümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile esas sözleşmenin son hali ve esas sözleşmede değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, şirketimizin merkezinde Pay Sahiplerimizin incelemelerine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkında imtiyaz yoktur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun T.C.Vatandaşı olmaları ve Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketin kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri IV, No:27 sayılı tebliği gereğince Yönetim Kurulumuz, her yıl dağıtılabilir karın en az %30’u oranındaki kısmının nakit ve/veya bedelsiz pay olarak ortaklara dağıtılması ve Şirket menfaatlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde her yıl gözden geçirilmesi şeklinde bir kâr dağıtım politikası kabul etmiştir.

7. Payların Devri

Şirketimiz esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayıcı herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık:

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket tabi bulunduğu yasal mevzuat çerçevesinde faaliyet alanı içerisinde yer alan konuları zamanında ve gerçeğe uygun olarak kamuya duyurmaktadır.

Şirketimiz SPK'nın Seri:VIII No:54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile Seri:XI No:1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkındaki Tebliğ"ine bağlıdır.

Şirketimiz bu ilke ve kurallara bağlı kalarak SPK'nın Seri:VIII No:54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile belirlenen özel durumların oluşması durumunda tebliğin ekinde yayınlanan formata uygun olarak hazırlanan özel durum formu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na açıklamada bulunmaktadır.

Şirketimiz Mali Tablo ve Dipnotları ile Bağımsız Denetim görüşlerini İMKB'na Kurul'un öngördüğü süreler içerisinde bildirmektedir.

Şirketimiz Yatırım Ortaklığı olarak her haftanın son Cuma günü akşamı oluşan Portföy Değerleme Tablosunu haftanın ilk günü Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesinde yayınlanmak üzere KAP'a bildirmektedir. Şirket Portföy bilgileri Kamuyu Aydınlatma Platformu resmi internet sitesinde yatırımcıların bilgilerine sunulmaktadır.

Spk düzenlemeleri gereği, Seri:VI,No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin Bilgi Verme ve kamuyu Aydınlatma başlıklı 32.maddesindeki yükümlülüklerini de zamanında yerine getirmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2011 yılı içerisinde toplam, 63 (Atmışüç) adet özel durum açıklamasında bulunmuş olup bu Özel Durum Açıklamaları ile ilgili olarak SPK ve İMKB'ndan ek bir açıklama istenilmemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu Seri VIII No:54 nolu "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 22.maddesinin 4.paragrafına göre Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kap İşletim Müdürlüğü'ne bildirilmek üzere, Şirketimizde özel durum açıklamalarını yapmakla sorumlu olarak, aşağıdaki tabloda isim ve ünvanları belirtilen kişiler belirlenmiştir.

Adı - Soyadı	Yetki - Ünvan
Mahmut Levent ÜNLÜ	Yönetim Kurulu Başkanı
Kamil Attila KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat EMRALI	Genel Müdür
İsmail SUNA	Muhasebe Sorumlusu

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. www.tacyo.com internet adresinde Şirketle ilgili bilgileri yatırımcılarına duyurmaktadır. Sitede Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda gerekli düzenlemeler yapılmıştır.

Bunlar;

- 1- Şirketin haftalık özet portföy bilgileri,
- 2- Şirketin Ortaklık durumu, dağılımı ve oranlarını gösterir tablo,
- 3- Şirketin İMKB'ye bildirilen Mali Tablo ve Dipnotları
- 4- Şirketin yaptığı Özel Durum Açıklamaları
- 5- Şirketin Esas Sözleşmesi vb. konular yer almaktadır.
- 6- Şirketin Faaliyet Raporları, Ticaret Sicil bilgileri olarak ana başlıklarda toplanmıştır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerin Açıklanması

Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.
Şirketimizin 31.12.2011 tarihi itibarıyla sermaye dağılım tablosu aşağıdaki gibidir.

Şirketin Adı : TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
Mevcut Sermaye : 3.600.000.-TL

2011 YILI ORTAKLIK YAPISI (TL)		31 ARALIK 2011
TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.		
ORTAĞIN ADI SOYADI	TOPLAM NOMİNAL	%
YILDIZ HOLDİNG A.Ş.	589.112,48	16,36
DOĞU BATI İTH.İHR.A.Ş.	360.000,00	10,00
STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	413.423,00	11,48
BESLER GIDA SAN.ve TİC. A.Ş.	270.000,00	7,50
KAMIL ATILMA KOKSAL	80.000,00	2,22
MAHMUT LEVENT ÜNLÜ	10,00	0,00
DİĞER	1.887.454,52	52,44
TOPLAM	3.600.000,00	100,00

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü önlem alınmış olup, şirketimizin, sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi, SPK 'nın Seri:VIII, No:54 Sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esasları Tebliği" Madde 16 gereği hazırlanmıştır.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	
İÇSEL BİLGİLERE ERIŞİMİ OLANLARIN LİSTESİ - 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA	
ADI - SOYADI:	ÜNVANI:
Mahmut Levent ÜNLÜ	Yönetim Kurulu Başkanı
Rifat HASAN	Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Kamil Atilla KOKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Avni METİNKALE	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat EMRALI	Genel Müdür
İsmail SUNA	Muhasebe Sorumlusu

Burcu GÜNHAR	Yıldız Holding – M&A, İş Geliştirme ve Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
Hüseyin ERGİN	Sigma YMM A.Ş. - YMM
Ahmet Cemal KAYA	Sigma YMM A.Ş. - YMM
Mustafa KÖSE	Can Denetim A.Ş. - Sorumlu Ortak Başdenetçi
Süleyman H.DÖNMEZ	Can Denetim A.Ş. - Sorumlu Ortak Başdenetçi

Bölüm III – Menfaat Sahipleri:

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat veya sözleşme ile düzenlenmediği durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunur.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması

Şirketimizin menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda özel bir model oluşturulmamıştır. Menfaat sahiplerinin hakları mevzuat tarafından korunmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

İnsan Kaynakları'nın temel politikası, bugüne kadar yapılanları baz alıp, insan kaynağına yapılacak iyileştirme ve geliştirme çabaları ile yüksek performansa sahip bir takım oluşturmaktır. Şirketimiz çalışan sayısının 2 olması sebebi ile insan kaynakları politikası oluşturulmamış ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek amacı ile temsilci atanmamıştır. Şirketimiz personeli ile ilgili uygulamalarda 4857 sayılı İş Kanunu'na uyulmaktadır. İşe alımda, kariyer planlamasında eşit koşullara sahip kişilere eşit fırsat sağlanmaktadır. Çalışanlar arasında dil, din, ırk ayırımı yapılmamakta, çalışanların özlük hakları, çalışma ortamı ve koşullarının iyileştirilmesi yönünde çaba sarf edilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz yatırım ortaklığı olması dolayısıyla, portföy yönetimi faaliyetinde bulunmakta, herhangi bir üretim ve hizmet satışı gerçekleştirmemektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz tüm faaliyetleri ve yatırımlarında şirket imajı, karlılığı ile birlikte sosyal faydanın gözetilmesini ve çevreye saygı ilkeleri ışığında toplumsal ve kültürel etkinliklere destek olmaya maksimum önem göstermeye çalışmaktadır.

Bölüm IV – Yönetim Kurulu:

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu;

Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Levent ÜNLÜ
Yönetim Kurulu Başkan Yard.	Rifat HASAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila KÖKSAL
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Avni METİNKALE

Yönetim Kurulu, Şirket esas sözleşmesinde belirtildiği gibi her yıl Genel Kurul tarafından 1 yılına seçilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket bünyesinde aktif görevleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında esas sözleşmede yeralan herhangi bir ayırım bulunmamaktadır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Üye seçiminde aranacak asgari niteliklere ilişkin ayrıca bir düzenleme ana sözleşmemizde yer almamaktadır.

20. Misyon , Vizyon ve Stratejik Hedefler

Misyonumuz; Çeşitli yatırım araçlarını kullanmak suretiyle piyasa içerisinde güçlü ve güvenilir bir portföy oluşturmak,yönetmek ve oluşturulan bu portföyü piyasada hakim bir konuma getirmektir.

Vizyonumuz; Etik kurallara ve uluslararası standartlara uygun kaliteli hizmet sunmak suretiyle yatırımcılar ve hissedarlarımıza katma değer oluşturarak sektörde öncü kurumlarından birisi olmaktır.

Stratejik Hedefler; Taç Yatırım Ortaklığı, ulusal ve uluslararası borsalarda sermaye piyasası araçlarının alım satımı suretiyle portföy işletmeciliği yapmak üzerine kurulmuştur. Sektöründeki ilk yatırım ortaklığı şirketlerinden biri olarak Kurumumuzun hedefi uzun vadede kalıcı bir büyüme elde etmek ve gerek hissedarlarına gerekse yatırımcılarına memnun edici kazançlar sağlamaktır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak , 05.08.2011 tarih ve 28016 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Seri:VI,No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 19.maddesine uygun olarak Risk yönetim sistemleri ile uyumlu politikalar belirlemiştir.

İç kontrol yönetmeliği ve Seri:VI,No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" madde 18, çerçevesinde şirketimizin iş akışları, prosedürleri, çalışanlarımızın yetki ve sorumlulukları İç kontrol sistemi içerisinde belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde oluşturulmuştur.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarından www.tacyo.com adresinde yer alan şirket ana sözleşmesinde açıkça bahsedilmektedir.

Yönetim Kurulumuz yetkilerini, görevin tam olarak yerine getirilebilmesini teminen ihtiyaç duyulan her türlü bilgiye sahip bir şekilde, basiretli biçimde ve iyi niyet kuralları çerçevesinde kullanmaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Şirket esas sözleşmesinde belirtildiği şekilde toplanır. Toplantı gündeminin belirlenmesi, toplantı sayısı ve nisap miktarı,toplantıya katılım ve toplantıya çağırılma.Üyelerin bilgilendirilmesi hususları esas sözleşmede belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır. Oylardan eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu Üyelerimizin, Şirketimizle işlem yapma ve rekabet etme yasağı kapsamına girebilecek, dolayısıyla Genel Kuruldan izin alınmasını gerektirecek herhangi bir işlemi veya faaliyeti bulunmamaktadır.

25. Etik Kurallar

Çalışanlar görevini yasal mevzuat, şirket içi düzenlemeler ve sözleşmeler kapsamında zamanında ve eksiksiz olarak, kurumun yararını gözeterek ve kuruma zarar verecek her türlü davranıştan kaçınarak yerine getirir, Halka açık bir şirket olarak faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ilgili tebliğle uyumlu olarak yönlendirir. Mesleki faaliyetlerini haksız rekabete yol açmayacak şekilde meslek adabını dikkate alarak yürütür. Mali durum, mevcut şirket yapısı ve değişiklikleri, ticari faaliyetler ve performans açık ve periyodik bir şekilde güncellenerek hissedarlara aktarılır.

Şirket, çalışanları ve ortaklarıyla faaliyetlerinin yürütülmesinde dürüstlük, saydamlık ve adil davranma ilkeleri doğrultusunda hareket eder. Çalışanların ve ilişkide bulunulan diğer kişilerin haklarına saygılıdır. Şirket, sektörde kendisiyle aynı faaliyet dalında olan firmalarla ilişkilerinde her zaman, dürüst davranmayı ve adil rekabet ilkelerine uymayı görev bilir. İşyeri politikasını çalışanlarıyla sürekli iletişim içerisinde, onların isteklerini de göz önünde bulundurarak belirler. Çalışanlardan hissedarlarla ve ilişkide bulunulan herkesle açık ve dürüst iletişim kurmaları beklenir. Yasal olmayan herhangi bir tutum ve davranış içerisinde olamayacakları gibi kendilerine menfaat temini tekliflerini anında yönetime iletmekle yükümlüdürler.

Şirket yönetimi ve çalışanları olarak, bu etik kuralların tümüne uygun hareket etmeyi temin eder ve tüm faaliyetlerinde yasalara, mevzuata ve şirket politikalarına uygunluğun temelini oluşturma bir is kültürünü oluşturmaya gayret edeceklerini beyan eder.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz denetim komitesi iki üyeden oluşmaktadır.

Üye	Görevi	Üye Tanımı
Mahmut Levent ÜNLÜ	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı
Kamil Atilla KOKSAL	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan, Başkan Vekili ve Üyelerine Genel Kurul tarafından saptanacak ücret ödenir. Ayrıca her toplantı için katılanlara ödenen huzur hakkı da Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine 2011 faaliyet yılı içerisinde Genel Kurul kararıyla herhangi bir ücret ödenilmemiştir.

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı denetim ilke ve kurallarına göre denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 yansıtmayı 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

Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı 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 dâhil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in 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.

Sonuç

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2011 Yılı Faaliyet Raporu

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

2 Mart 2012, İstanbul, Türkiye

Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
A Member Firm of INPACT International

Mustafa KÖSE
Sorumlu Ortak Başdenetçi

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDEKİ
BİLANÇOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
Seri:XI No:29 Konsolide olmayan

		Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Dipnot Ref.	Geçmiş 31.12.2011	Geçmiş 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		7.267.837	9.978.099
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.883.361	2.939.923
Finansal Yatırımlar	7	5.369.264	6.422.869
Ticari Alacaklar		-	594.646
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	-	-
-Diğer Ticari Alacaklar	10	-	594.646
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	448	410
Stoklar	13	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	14.764	20.251
Ara Toplam		7.267.837	9.978.099
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
Duran Varlıklar		2.389	1.962
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	2.389	1.962
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	-	-
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		7.270.226	9.980.061

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDEKİ
BİLANÇOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
Seri:XI No:29 Konsolide olmayan

	Dipnot Ref.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		46.769	43.539
Finansal Borçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar		48	98
-İlişkili Taraflara Borçlar	37	48	98
-Diğer Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	6.438	7.145
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Borç Karşılıkları	22	40.283	36.296
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
Ara Toplam		46.769	43.539
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		17.616	17.901
Finansal Borçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	17.616	17.901
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		7.205.841	9.918.621
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		7.205.841	9.918.621
Ödenmiş Sermaye	27	3.600.000	3.600.000
Geri Satın Alınan Şirket Hisseleri	27	(524.917)	-
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	1.655.953	1.655.953
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27	-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	6.131	6.131
Değer Artış Fonu	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	820.554	693.879
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	27	2.755.983	3.214.012
Net Dönem Karı/Zararı (-)		(1.107.863)	748.646
Kontrol Gücü Olmayan Payları		-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		7.270.226	9.980.061

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE
SONA EREN YILLIK BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2010
Ref.			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	617.961.449	690.029.392
Satışların Maliyeti (-)	28	(617.964.382)	(688.123.599)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (-), net	28	(452.015)	(508.741)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / Zarar (-)		(454.948)	1.397.052
BRÜT KAR / ZARAR (-)		(454.948)	1.397.052
Pazarlama Giderleri (-)	29	(244.048)	(278.198)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(408.923)	(368.589)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)		(1.107.919)	750.265
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar			
Finansal Gelirler	32	56	-
Finansal Giderler (-)	33	-	(1.619)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI (-)		(1.107.863)	748.646
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	35		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI (-)		(1.107.863)	748.646
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)			
DÖNEM KARI / ZARARI (-)		(1.107.863)	748.646
Diğer Kapsamlı Gelir			
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)			
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(1.107.863)	748.646
Dönem Kar / Zararının Dağılımı			
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Hisse Başına Kazanç / Zarar (TL)	36	(0,0031)	0,0021
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç / Zarar (TL)	36	(0,0031)	0,0021
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/Zarar (TL)	36	(0,0031)	0,0021
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse B. K/Z (TL)	36	(0,0031)	0,0021

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK -31 ARALIK 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

	Sermaye	Geri satın alınan şirket hisseleri	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Kar / Zararları (-)	Dönem Net Kar/Zararı (-)	Toplam
31 Aralık 2009 bakiyesi	3.600.000	-	1.655.953	6.131	432.285	1.146.070	3.409.536	10.249.975
Transferler	-	-	-	-	261.594	3.147.942	(3.409.536)	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	(1.080.000)	-	(1.080.000)
Net dönem karı / zararı (-)	-	-	-	-	-	-	748.646	748.646
31 Aralık 2010 bakiyesi	3.600.000	-	1.655.953	6.131	693.879	3.214.012	748.646	9.918.621
31 Aralık 2010 bakiyesi	3.600.000	-	1.655.953	6.131	693.879	3.214.012	748.646	9.918.621
Transferler	-	-	-	-	126.675	621.971	(748.646)	-
Geri satın alınan şirket hisseleri	-	(524.917)	-	-	-	-	-	(524.917)
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	(1.080.000)	-	(1.080.000)
Net dönem karı / zararı (-)	-	-	-	-	-	-	(1.107.863)	(1.107.863)
31 Aralık 2011 bakiyesi	3.600.000	(524.917)	1.655.953	6.131	820.554	2.755.983	(1.107.863)	7.205.841

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK -31 ARALIK 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ İNCELEMEDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2010
A. ESAS FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI	Dipnot Ref.		
Dönem karı / (zararı)		(1.107.863)	748.646
<u>Düzeltilmeler</u>			
Amortisman (+)	18-19	821	198
Kıdem tazminatı karşılığı (+)	24	8.723	6.634
Temettü geliri	28	(35.021)	(63.263)
Finansal varlık değer artış/azalışı	28	507.232	691.454
Faiz geliri	28	2.183.506	(256.661)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)		1.557.398	1.127.008
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)	10-11	600.095	(593.830)
Finansal yatırımlardaki değişim	7	546.373	1.994.176
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki azalışlar/(artışlar) (-)	10-11-37	3.230	5.501
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		2.707.096	2.532.855
Kıdem tazminatı ödemeleri (-)		(9.008)	-
Vergi ödemeleri (-)		-	-
Esas Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		2.698.088	2.532.855
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi duran varlıklar alımları (-)	18	(1.248)	(1.329)
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit		(1.248)	(1.329)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Geri satın alınan Şirket hisseleri	27	(524.917)	-
Alınan temettüler	28	35.021	63.263
Alınan faizler	28	(2.183.506)	256.661
Ödenen temettüler (-)		(1.080.000)	(1.080.000)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(3.753.402)	(760.076)
Nakit ve benzerlerinde meydana gelen net artış		(1.056.562)	1.771.450
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		2.939.923	1.168.473
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6	1.883.361	2.939.923

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 22 Ağustos 1994 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda menkul kıymetler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket özellikle;

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz,
- Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verecek iş ve işlemler yapamaz,
- Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz,
- Aracılık faaliyetinde bulunamaz,

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2'dir. (31 Aralık 2010: 2 kişi).

Şirket'in Genel Müdürlüğü, Polaris Plaza Ahi Evran Cad. B Blok No: 1 Kat: 1 Maslak, İstanbul' dadır.

Ortakların detayı aşağıda gösterilmiştir.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Pay oranı (%)</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>Pay oranı (%)</u>
Standart Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	413.423	11,484	435.229	12,090
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İhr. ve İth. A.Ş.	360.000	10,000	360.000	10,000
Yıldız Holding A.Ş.	589.112	16,364	310.087	8,614
Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.ve Tic.A.Ş.	-	-	276.996	7,694
Besler Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.000	7,500	270.000	7,500
Diğer	1.967.465	54,652	1.947.688	54,102
Toplam	3.600.000	100	3.600.000	100

Şirket 13.11.1995 tarihinde halka arz olmuştur ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in % 99'u borsada işlem görmektedir.

Şirket'in fiili faaliyet konusu 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Kanun uyarınca, Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklik yapmak için yetki belgesi almıştır. Şirket, faaliyetlerini SPK'nın Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esasları belirlediği VI/4 numaralı tebliğe göre sürdürmektedir. Şirket, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Şirket 16.08.2011 tarihinden itibaren 29.03.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul'unda kabul edilen Geri Alım Programı çerçevesinde Hisse Geri Alım işlemlerine başlamış ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, yapılan işlemleri kamuoyuna duyurmuştur. Rapor tarihi itibarıyla 306.000 Adet/Nominal TACYO.E hisselerini İMKB'ından geri satın almıştır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000 TL olup çıkarılmış sermayesi 3.600.000 TL'dir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Vergi Usul Kanunu ("VUK") Tekdüzen Hesap Planı'na uymaktadır. Finansal tablolar Türk Lirası (TL) para cinsinden düzenlenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 9 Nisan 2008 tarihinde yayınlanan Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre finansal tabloların hazırlanmasını yürürlüğe koymuştur. Tebliğ ile benimsenen standartlara aykırı olmayan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları da (TFRS) kabul edilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı Kararı ile "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" yazısında belirtilen düzenlemeler esas alınmıştır.

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan mali dönemler itibarıyla geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir. Devlet ve devlet kontrolündeki veya devletin önemli etkiye sahip olduğu şirketlerle yapılan işlemlere ilişkin muafiyetler getirilmiştir.

- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarlar karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kapsamlı gelir tablosu kalemlerine ilişkin analizlerin özkaynak değişim tablosunda veya dipnotlarda verilebilmesine ilişkin açıklamalar getirilmiştir.
- UFRS 1 (Değişiklik) (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Karşılaştırmalı UFRS 7 notları için sınırlı muafiyete ilişkin açıklamalar yapılmıştır.
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptıkları gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin verilmesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır.

Mayıs 2010 Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde

aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayımlamıştır:

UFRS1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması"

UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"

UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"

UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları".

Yukarıdaki değişikliklerin Şirket mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

ii) Şirket açısından 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Bu standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar:" (1 Temmuz 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır.) Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir şekilde incelenmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına dönük düzenlemeler yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergisi:" (1 Ocak 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanmasına ilişkin güncellemeler yapılmıştır. Ayrıca UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıkların üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiği konusunda açıklama getirilmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

- UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Bir işletmenin katılımının olduğu Şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü" (Bu standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinden itibaren ileriye doğru uygulanacaktır.) Standart gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir ve gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır. Bu standart gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 27 (Değişiklik) "Bireysel Finansal Tablolar:" UFRS 10'un yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 28 (Değişiklik) "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar:" UFRS 11'in yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. Yapılan değişiklikle UMS 28 İştirakler ve İş Ortaklıklarını kapsamaktadır. Değişiklik sonrasında UMS 28 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

İşletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içerir hale gelmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

• UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu:" (1 Temmuz 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Yapılan değişiklikler ile diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplaması değişmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmekte olup Şirket Yönetimi yukarıdaki standart ve yorumların Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklememektedir.

2.5. Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.6.1. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı; nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan yatırımları ifade etmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.6.2. Finansal Yatırımlar:

Yatırım amacıyla tutulan finansal varlıklar bu kalemde gösterilir. Bunlar, UFRS 32 ve 39'da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, kredi ve alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsamaktadır.

İşletmenin kısa vadeli nakit yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım-satım karı vs elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır.

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı menkul kıymetler, satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilecek finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler:

Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır menkul kıymetler:

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Şirket'in satılmaya hazır menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

2.6.3. Finansal Borçlar:

Şirket'in finansal borçları bulunmamaktadır.

2.6.4. Diğer Finansal Yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

2.6.5. Ticari Alacaklar / Borçlar ve Diğer Alacaklar / Borçlar

Sabit ya da belirlenebilir ödemeleri olan türev olmayan finansal varlıklardır. Ticari alacaklar, ticari borçlar ve diğer alacaklar, diğer borçlar ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

2.6.6. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar (Finansal Kiralama)

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

2.6.7. Stoklar

Şirket'in stokları bulunmamaktadır.

2.6.8. Canlı Varlıklar

Şirket'in canlı varlıkları bulunmamaktadır.

2.6.9. Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar

Şirket'in devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıkları bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.6.10. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları bulunmamaktadır.

2.6.11. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

2.6.12. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

UMS 36 kapsamında ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

2.6.13. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile belirtilir. Amortisman, maddi varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Faydalı ömür

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Demirbaşlar

4-5-10 yıl

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

2.6.14. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan varlıkları elde etme maliyetleri üzerinden kayda alınmıştır. Amortisman, varlığın faydalı ömürleri baz alınarak ayrılmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Faydalı Ömür

Diğer maddi olmayan duran varlıklar

5 yıl

2.6.15. Şerefiye

Tam konsolidasyon kapsamında hesaplama konu olacak iştirak bulunmamaktadır.

2.6.16. Devlet Teşvik ve Yardımları

Şirket'in yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

2.6.17. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

UMS 37 kapsamında ayrılan karşılıklarla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olanlar dışındaki diğer karşılıklar bu kalemde gösterilir. (Garanti maliyetleri, ödeme talepleri, cezalar, olası zararlar, yeniden yapılandırma karşılıkları, ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler için ayrılan karşılıklar, sigorta teknik karşılıkları, genel karşılıklar gibi finans sektörü faaliyetlerinde ayrılan karşılıklar, vs).

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışa akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.6.18. Taahhütler

Şirket'in finansal varlıkları ve finansal borçlarında değişikliğe yol açabilecek taahhütleri bulunmamaktadır.

2.6.19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

UMS 19 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında finansal tablolarda gösterilmesi gereken borç tahakkuklarına (veya karşılıklara) bu kalemde yer verilir.

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

25, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır.

Hesaplama reel iskonto oranı ile gelecekte ödenecek kıdem tazminatının bilanço tarihi itibarıyla bugünkü değerleri bulunmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	%4,20	%4,66

2.6.20. Emeklilik planları

Şirket'in emeklilik fayda planları bulunmamaktadır.

2.6.21. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Yukarıda belirtilenlerin dışındaki hesaplar burada gösterilmektedir.

2.6.22. Özkaynaklar

Ödenmiş sermaye, hisse senedi ihraç primleri, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, kardan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kar ve zararları ile dönem kar zararı burada gösterilir.

- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolar, en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 tarihli bilançoda yer alan özkaynaklar içindeki sermaye düzeltme farkları kalemi, sermayenin 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan enflasyon düzeltmelerini yansıtmaktadır.

- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Kar dağıtım amacı dışında ayrılmış yedekler)

Önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımını dışındaki belli amaçlar (örneğin iştirak satış kazançlarından vergi avantajı elde edebilmek) için ayrılmış yedeklerdir. Bu yedekler, yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilecek olup, UMS/UFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerde ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kar/zararıyla ilişkilendirilecektir.

- Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

Net dönem karı dışındaki birikmiş kar/zararlar bu kalemde netleştirilerek gösterilir. Özleri itibarıyla birikmiş kar/zarar niteliğindeki kısıtlanmamış olan olağanüstü yedekler de birikmiş kar sayılır ve bu kalemde gösterilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.6.23. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Satış gelirleri ve maliyetleri, hisse senedi, devlet tahvili, hazine bonosu, repo devlet tahvili ve repo hazine bonosu gibi menkul kıymetlerin alım satımından oluşmaktadır.

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları ve devlet tahvilleri üzerindeki birikmiş faiz ve primi içermektedir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.6.24. Niteliklerine Göre Giderler

Giderler, yoğunluk, kar veya zarar yaratma potansiyeli ve tahmin edilebilirlik açılarından farklı olabilen finansal performansın kısımlarını ortaya koymak için, alt gruplara ayrılır. Bu analiz iki biçimden birine göre yapılır. Şirket giderlerin fonksiyonu yöntemine göre sınıflandırmaktadır. Şirket giderlerin işletme içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayalı olarak hangisi güvenilir ve tutarlı bilgi sağlıyorsa, ona dayalı bir gruplamayla analizini sunmaktadır.

2.6.25. Finansal Gelirler

Faiz içeren bir menkul kıymetin ediniminden önce ödenmemiş faizin tahakkuku durumunda; sonradan tahsil edilen faiz, edinim öncesi ve edinim sonrası dönemlere ayrılır ve yalnızca edinim sonrasına ait kısım olarak finansal tablolara yansıtılır.

2.6.26. Finansal Giderler

Kredili mevduat hesabı ile kısa ve uzun vadeli borçlanmalara uygulanan faizler, yabancı para ile borçlanmalarda, faiz maliyetlerine yönelik düzeltme olarak dikkate alındıkları ölçüde olmak üzere, kur farkları finansal giderlerde gösterilmektedir.

2.6.27. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler yoktur.

2.6.28. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

-Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler / -Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1) d-1 maddesi gereği, Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, kurumlar vergisinden istisnadır. Bu nedenle ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri de bulunmamaktadır.

2.6.29. Hisse Başına Kazanç

Adi hisse başına kazanç, ana ortaklığın adi hisse senedi sahiplerinin payına düşen kazanç veya zararının (pay), dönemin adi hisse senedi sayısının ağırlıklı ortalamasına (payda) bölünmesiyle hesaplanır. Sulandırılmış hisse başına kazancın hesaplanmasında, şirket, ana ortaklığın adi hisse senedi sahiplerinin payına düşen kâr veya zarar ile ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısını, sulandırma etkisi olan potansiyel adi hisse senetlerinin etkilerine göre düzeltir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.6.30. Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Amerikan Doları	1,8889	1,5460
Avro	2,4438	2,0491

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2.6.31. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların UFRS'ye uygun olarak hazırlanabilmesi, yönetimin raporlanan varlık ve yükümlülükleri, koşullu borçları, gelir ve giderleri etkileyebilecek tahminler yapmasını gerektirmektedir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in işletme birleşmeleri yoktur.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket Türkiye'de tek bir alanda menkul kıymet yatırım ortaklığı alanında faaliyette bulunmaktadır.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kasa	902	324
Bankalar (Vadesiz Mevduat)	843	190
Ters repo alacakları	1.881.616	2.939.409
Toplam	1.883.361	2.939.923

Ters repoların detayı aşağıdaki gibidir.

31.12.2011

	<u>Bağlanan Tutar</u>	<u>Bağlanan Faiz Oranı (%)</u>	<u>Bağlanan Tarih</u>	<u>Vade Tarihi</u>	<u>31.12.2011 Toplam Değeri</u>
Menkul Kıymet					
TRT251017T18	1.500.000	10,70	30.12.2011	02.01.2012	1.501.319
TRT250412T11	380.000	9,50	30.12.2011	02.01.2012	380.297
Toplam	1.880.000				1.881.616

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31.12.2010

	<u>Bağlanan Tutar</u>	<u>Bağlanan Faiz Oranı (%)</u>	<u>Bağlanan Tarih</u>	<u>Vade Tarihi</u>	<u>31.12.2010 Toplam Değeri</u>
Menkul Kıymet					
TRT011014T19	439.000	4,40	31.12.2010	03.01.2011	439.039
TRT140813T19	2.500.000	7,20	31.12.2010	03.01.2011	2.500.370
Toplam	2.939.000				2.939.409

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

i) Şirket'in dönen varlıklarda yer alan finansal yatırımları aşağıdadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse senetleri	3.099.263	4.299.649
Kamu kesimi menkul kıymetler	2.596.552	1.941.333
Hisse senedi değer artışı	858	247.565
Hisse senedi değer düşüklüğü	(527.921)	(310.108)
Devlet tahvili değer artışı	55.229	90.312
Devlet tahvili değer düşüklüğü	(9.019)	-
Özel kesim menkul kıymetler	154.302	154.118
Toplam	5.369.264	6.422.869

	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
	Maliyet	Piyasa	Maliyet	Piyasa
	Değeri	Değeri	Değeri	Değeri
Hisse senetleri	3.099.263	2.572.200	4.299.649	4.237.106
Kamu kesimi menkul kıymetler	2.596.552	2.642.762	1.941.333	2.031.645
Toplam	5.695.815	5.214.962	6.240.982	6.268.751

31 Aralık 2011	Adet	Maliyet	Piyasa Değeri
<u>Yerli Hisse senetleri</u>			
Eczacıbaşı Yatırım	70.000	376.755	284.200
Ülker Bisküvi	130.000	745.300	691.600
Tav Havalimanları	20.000	159.542	160.400
Migros Ticaret	30.000	491.000	378.000
Akfen Holding	70.000	603.533	497.000
Bizim Mağazaları	30.000	723.133	561.000
Toplam	350.000	3.099.263	2.572.200

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık 2010	Adet	Maliyet	Piyasa Değeri
<u>Yerli Hisse senetleri</u>			
Pektim	150.000,19	348.035,42	355.500,46
Yapı ve Kredi Bankası	100.000,00	545.200,00	486.000,00
Ak Enerji	90.000,00	374.400,00	324.000,00
Tat Konserve	75.000,00	225.600,00	322.500,00
Koza Madencilik	65.000,00	295.100,00	299.650,00
Garanti Bankası	50.500,00	442.380,00	393.900,00
Doğuş Otomotiv	50.000,00	270.358,33	330.000,00
Sabancı Holding	50.000,00	367.000,00	360.000,00
Akbank	45.000,00	385.108,42	386.100,00
Uyum Gıda	30.000,00	245.858,82	243.600,00
Anadolu Hayat Emeklilik	25.001,00	103.768,05	133.505,32
Yapı Kredi Sigorta	20.000,00	236.926,82	281.000,00
Türk Traktör	6.000,00	136.500,00	140.700,00
Turkcell	0,91	7,48	9,51
Banvit	0,69	3,7	3,49

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Enka İnşaat	0,67	3,92	3,82
İş Bankası	0,62	0,47	3,42
Anadolu Cam	0,6	1,49	1,96
Türkiye ekonomi Bankası	0,43	0,34	0,96
Trakya Cam	0,18	0,25	0,56
İş GMYO	0,07	0,16	0,13
Toplam	756.505	3.976.254	4.056.480

31 Aralık 2010	Adet	Maliyet	Piyasa Değeri
Yabancı hisse senetleri (*)			
Proshares Ultrashort Lehman	2.000,00	158.048,00	116.926,60
US Natural Gas Fund LP	7.000,00	165.347,00	63.700,35
TOPLAM	9.000	323.395	180.626

Şirket 27.05.2009 tarihli 234 karar nolu Yönetim Kurulu kararıyla, SPK Seri V, No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında tebliğ hükümleri çerçevesinde, Standart Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. ile 01.04.2008 tarihinde imzalanan Portföy Yönetimi sözleşmesi ve bu sözleşmenin Ek-2'nci bölümünde yer alan karşılaştırma ölçütünün ve bant aralığının 27.05.2009 tarihinden itibaren aşağıdaki gibi belirlemiştir:

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. Karşılaştırma Ölçütü

İMKB Ulusal Sınai Endeksi (% 50) +
 Kyd 547 Günlük Dibs Endeksi (% 25) +
 Kyd O/N Repo (Net) Endeksi (% 15) +
 Kyd Fx Dibs Bono Endeksi Usd-TL (%10)

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. Strateji Bant Aralığı

Hisse Senedi (%30 -% 70) +
 Devlet tahvili hazine bonosu/Özel sektör tahvili (%10-40)+
 Ters repo (%0-%30) +
 Yabancı Menkul Kıymet (% 0-%20)

Şirket, aldığı bu Yönetim Kurulu kararının ve piyasa koşullarının da etkisiyle beraber portföyüne yabancı menkul kıymet almıştır. ABD Borsası'nda işlem gören bu hisse senetlerinin değerlemesi her iş günü itibarıyla yapılmaktadır ve değerlendirme gününde işlem gördüğü son seansın kapanış fiyatlarının aynı gündeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılmasıyla değerlendirilmektedir.

Şirket'in yabancı menkul kıymetleri, İş Yatırım ile yapılan sözleşme çerçevesinde Luxemburg'da CEDEL adlı saklama kuruluşunda saklanmaktadır.

ii) Şirket'in duran varlıklarda yer alan finansal yatırımları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

8. FİNANSAL BORÇLAR

Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

10. TİCARİ ALACAKLAR ve TİCARİ BORÇLAR

i) Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdadır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Takas alacakları	-	594.646
Toplam	-	594.646

ii) Uzun vadeli ticari alacaklar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

iii) Kısa vadeli diğer ticari borçlar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

iv) Uzun vadeli ticari borçlar yoktur. (31.12.2010 – Yoktur).

11. DİĞER ALACAKLAR ve DİĞER BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Diğer çeşitli alacaklar	448	410
Toplam	448	410

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Uzun vadeli diğer alacaklar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Satıcılar	6.438	7.145
Toplam	6.438	7.145

Uzun vadeli diğer borçlar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR ve BORÇLAR

Kısa ve uzun vadeli finans sektörü faaliyetinden alacaklar ve borçlar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

13. STOKLAR

Stoklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

14. CANLI VARLIKLAR

Kısa ve uzun vadeli canlı varlıklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar yoktur (31.12.2010– Yoktur).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Kısa ve uzun vadeli yatırım amaçlı gayrimenkuller yoktur (31.12.2010– Yoktur).

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<u>Maddi duran varlıklar</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>Giris</u>	<u>Cıkis</u>	<u>31.12.2011</u>
Demirbaşlar	112.741	1.248	-	113.989
Toplam	112.741	1.248	-	113.989
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
Demirbaşlar amortismanı (-)	(110.779)	(821)	-	(111.600)
Toplam	(110.779)	(821)	-	(111.600)
Net Tutar	1.962	427		2.389

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<u>Maddi duran varlıklar</u>	<u>01.01.2010</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2010</u>
Demirbaşlar	111.412	1.329	-	112.741
Toplam	111.412	1.329	-	112.741
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
Demirbaşlar amortismanı (-)	(110.588)	(191)	-	(110.779)
Toplam	(110.588)	(191)	-	(110.779)
Net Tutar	824	1.138		1.962

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde 1.800 TL sigorta poliçesi bulunmaktadır (31 Aralık 2010-1800TL). 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek ve rehin bulunmamaktadır.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<u>Maddi olmayan duran varlıklar</u>	<u>01.01.2011</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2011</u>
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.821	-	-	2.821
Toplam	2.821	-	-	2.821
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismanı (-)	(2.821)	-	-	(2.821)
Toplam	(2.821)	-	-	(2.821)
Net Tutar	-	-	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<u>Maddi olmayan duran varlıklar</u>	<u>01.01.2010</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2010</u>
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.821	-	-	2.821
Toplam	2.821	-	-	2.821
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismanı (-)	(2.814)	(7)	-	(2.821)
Toplam	(2.814)	(7)	-	(2.821)
Net Tutar	7	(7)	-	-

20. ŞEREFİYE

Şerefiye yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Devlet teşvik ve yardımları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

22. BORÇ KARŞILIKLARI / KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	29.889	20.293
Ödenecek sosyal sigorta primleri	3.426	3.115
Personele ödenecek prim ikramiye karşılığı	6.968	12.888
Toplam	40.283	36.296

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları yoktur (31.12.2010– Yoktur).

Finansal Tablolara Yansıtılamayan Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan ve 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 - 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir.

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığının, Şirket'in 2003 - 2007 hesap dönemleri için yapmış olduğu inceleme sonucunda, 447,214 TL vergi aslı ve 447,324 YTK usulsüzlük ve vergi ziyai cezası kesilmiş olup, Şirket'e 6, 8 ve 12 Ağustos 2008 tarihlerinde tebliğ edilmiştir. Tebligat sonrası İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı Uzlaşma komisyonu ile yapılan uzlaşma görüşmesi sonucunda BSMV vergi aslının %70 oranında indirilmesi ve vergi ziyai cezasının da tamamen kaldırılması karara bağlanmıştır. Bu karar sonucunda Şirket, vergi dairelerine 18 Aralık 2008 ve 26 Aralık 2008 tarihlerinde toplam 260,811 TL tutarında vergi cezası ödemesi yapmıştır.

28 Şubat 2009 Tarihli ve 27155 Sayılı T.C. Resmî Gazetesinde yayımlanan, Madde 32-(8) bendinde yapılan değişiklik üzerine, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanununun 29'uncu maddesinin birinci fıkrasının (t) bendinde yer alan hususlara ilişkin olarak Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri kazançlar üzerinden Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisinden (BSMV) müstesnadır.

Portföy işletmeciliği kazançlarının Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisine tabi olmaması nedeniyle, Şirket tarafından Ocak 2008 ile Şubat 2009 dönemleri arasında Maslak Vergi Dairesi Müdürlüğü karşı açılmış, 88.617 TL tutarında toplam 14 tane dava bulunmaktadır. Davalar devam etmektedir. Şirket aleyhte sonuçlanan davaları için beyan döneminde ihtirazi kayıtla ödemede bulunduğundan karşılık ayırmamıştır.

Maslak Vergi Dairesi Müdürlüğü' ne karşı Eylül 2008 tarihinde açılan 5.692 TL tutarındaki dava 05.11.2010 tarihinde, Ekim 2010 tarihinde açılan 8.408 TL tutarındaki dava 31.05.2010 tarihinde aleyhte sonuçlanmıştır.

23. TAAHHÜTLER

Şirket'in taahhütleri yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (KIDEM KARŞILIĞI)

TAZMİNATI

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kidem tazminatı karşılığı	17.616	17.901
Toplam	17.616	17.901

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (KIDEM KARŞILIĞI) (devamı)

TAZMİNATI

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran yada emeklilik yaşına gelmiş personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Hesaplama yapılırken aylık kıdem tazminatı tavanı aşılmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aylık kıdem tazminatı tavanı 2.731,85 TL’dir (31.12.2010 - 2.517,01TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar, %4,20 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: % 4,66 reel iskonto oranı).

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	17.901	11.267
Hizmet maliyeti/iptali(-)	7.971	5.967
Faiz maliyeti	752	667
Ödenen tazminat	(9.008)	-
31 Aralık itibarıyla karşılık	17.616	17.901

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket’in emeklilik planları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer Dönen Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	11.264	11.451
Personele verilen avanslar	3.500	8.800
Toplam	14.764	20.251

Diğer Duran Varlıklar

Diğer duran varlıklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Diğer uzun vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

27. ÖZKAYNAKLAR

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Sermaye Yapısı	31 Aralık 2011	Pay oranı (%)	31 Aralık 2010	Pay oranı (%)
Standart Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	413.423	11,484	435.229	12,090
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İhr. ve İth. A.Ş.	360.000	10,000	360.000	10,000
Yıldız Holding A.Ş.	589.112	16,364	310.087	8,614
Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.ve Tic.A.Ş.	-	-	276.996	7,694
Besler Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.000	7,500	270.000	7,500
Diğer	1.967.465	54,652	1.947.688	54,102
Toplam	3.600.000	100	3.600.000	100

Şirket 16.08.2011 tarihinden itibaren 29.03.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul'unda kabul edilen Geri Alım Programı çerçevesinde Hisse Geri Alım işlemlerine başlamış ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, yapılan işlemleri kamuoyuna duyurmuştur. Rapor tarihi itibarıyla 306.000 Adet/Nominal TACYO.E hisselerini İMKB'ından geri satın almıştır.

Geri alınan Şirket hisseleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Geri alınan Şirket hisseleri	(524.917)	-
Toplam	(524.917)	-

Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sermaye düzeltme olumlu farkları	1.655.953	1.655.953
Toplam	1.655.953	1.655.953

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi yoktur (31.12.2010– Yoktur).

Hisse Senedi İhraç Primleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse senedi ihraç primleri	6.131	6.131
Toplam	6.131	6.131

Değer artış fonları yoktur (31.12.2010– Yoktur).

Yabancı para çevrim farkları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	820.554	693.879
Toplam	820.554	693.879

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedirler.

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

Geçmiş Yıllar Karı / (Zararı)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	2.644.345	2.460.373
Geçmiş yıllar karı / (zararı)	111.638	753.639
Toplam	2.755.983	3.214.012

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket, 14.03.2011 tarihinde almış olduğu 269 no'lu yönetim kurulu kararıyla yasal kayıtlarındaki karının %5'ine tekabül eden, 36.675 TL'nin 1. tertip yedek akçe olarak ayrılmasına, 2010 yılı içerisinde SPK'ya göre oluşan menkul kıymet değer artışları ve değer azalışları farkı olan 35.331,56 TL'nin özel yedekler hesabına ayrılmasına, özel yedeklerdeki, 2010 yılı içerisinde gerçekleşen 692.182 TL'lik tutarın dağıtılabilir hale gelmesiyle olağanüstü yedekler hesabına alınmasına ve geçmiş yıllar karlarından dağıtılacak olan temettü üzerinden 90.000 TL tutarında 2. tertip yasal yedek ayrılmasına karar vermiştir.

28. SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ (-)

<u>Satış gelirleri</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2011</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2010</u>
Hisse senedi satış geliri	21.135.891	24.793.658
Devlet tahvili satış geliri	3.536.645	3.109.566
Hazine bonosu satış gelirleri	-	1.500.000
Repo devlet tahvili satış gelirleri	589.597.619	623.568.328
Repo hazine bonosu satış gelirleri	3.024.632	37.057.840
Özel kesim tahvil/bono satış gelirleri	666.662	-
Toplam	617.961.449	690.029.392

<u>Satışların maliyeti (-)</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2011</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2010</u>
Hisse senedi satış maliyeti	21.515.456	23.274.909
Devlet tahvili satış maliyeti	3.343.558	2.935.675
Hazine Bonosu satış maliyeti	-	1.464.015
Repo devlet tahvili satış maliyeti	589.441.307	623.401.000
Repo hazine bonosu satış maliyeti	3.024.000	37.048.000
Özel kesim tahvil/bono satış maliyeti	640.061	-
Toplam	617.964.382	688.123.599

<u>Esas faaliyetlerden elde edilen diğer gelirler/(giderler) ,net</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2011</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2010</u>
Hisse senedi temettü gelirleri	35.021	63.263
Tahvil-bono kupon itfa gelirleri	17.520	79.493
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	(471.900)	32.298
Geçmiş yıl değer artış / (azalış) iptali	(35.332)	(723.752)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.676	39.957
Toplam	(452.015)	(508.741)

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (-)

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		
Komisyon giderleri	69.353	80.962
Portföy yönetim ücretleri	174.695	197.236
Toplam	244.048	278.198

29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (-) (devamı)

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
Genel Yönetim Giderleri (-)		
Personel giderleri	259.663	210.266
Müşavirlik giderleri	37.387	34.810
Kira giderleri	19.776	18.180
Bilgi işlem giderleri	13.086	12.050
Kıdem tazminatı karşılığı	8.723	6.634
Vergi, resim ve harç giderleri (BSMV)	2.268	1.775
Amortisman giderleri	821	198
Diğer	67.199	84.676
Toplam	408.923	368.589

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket, amortisman ve personel giderlerinin tamamını genel yönetim giderleri içerisinde göstermektedir.

31. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ (-)

Şirket'in diğer faaliyet gelir ve giderleri (-) yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

32. FİNANSAL GELİRLER

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
Finansal gelirler		
Kur farkı gelirleri	56	-
Toplam	56	-

33. FİNANSAL GİDERLER (-)

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
Finansal giderler		
Kur farkı giderleri	-	1.619
Toplam	-	1.619

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler yoktur (31.12.2010- Yoktur).

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi d/1 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Bu nedenle 31 Aralık 2011 dönemine ilişkin ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir (31.12.2010- Yoktur).

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ /SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	01 Ocak- 31 Aralık 2011	01 Ocak- 31 Aralık 2010
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	360.000.000	360.000.000
Net dönem karı(zararı) (TL)	(1.107.863)	748.646
Hisse başına kazanç / (kayıp)	(0,0031)	0,0021

37. İLİŞKİLİ TARAFLAR

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler ve iştirakler ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

İlişkili taraflardan alacaklar yoktur (31.12.2010- Yoktur)

Ortaklara Borçlar

Ortaklara ödenecek temettüleri

Yıldız Holding A.Ş.

Toplam

31 Aralık 2011

31 Aralık 2010

9

9

39

89

48

98

İlişkili taraflardan alınan hizmetler

Portföy yönetim ücreti giderleri (*)

Komisyon giderleri

(kurtaj gideri) (**)

Kira gideri ve ortak kullanım

gideri (***)

Verilen diğer komisyonlar

Toplam

**01 Ocak-
31 Aralık 2011**

**01 Ocak-
31 Aralık 2010**

174.695

197.236

64.729

70.951

46.740

51.086

3.259

-

289.423

319.273

(*) Şirket ile Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ arasında, 24 Ocak 2006 tarihinde Şirket'e ait portföyün yönetimi hususunda portföy yöneticiliği çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ, bu anlaşma çerçevesinde 31 Mart 2008 tarihine kadar Şirket'e ait portföyü vekil sıfatıyla yönetmiştir. 1 Nisan 2008 tarihi itibarıyla yapılan portföy yöneticiliği sözleşmesine istinaden Şirket'e ait portföyün yönetimi Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ'den Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'ye geçmiştir ve Şirket'e ait portföyün yönetimi Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ tarafından vekil sıfatıyla yönetilmeye başlanmıştır. 31.12.2011 ve 31.12.2010'daki portföy yöneticiliği hizmetleri Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'nin Şirket'e verdiği hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

(**) Hisse senetleri, devlet tahvili, hazine bonosu, ters repo işlemlerinden kaynaklanan komisyonlardan oluşmaktadır.

(***) Şirket 2008 yılı içerisinde kiracı olarak Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ'ye ait ofise taşınmıştır, ayrıca Şirket Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ'ye ortak kullanım ücreti ödemektedir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Üst düzey yöneticilere ödenen maaş ve ücretler:	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Ortaklara sağlanan kısa vadeli faydalar		-
-Huzur hakkı		-
-Ücretler - (Not: Genel Müdüre yapılan ödemeler)	153.978	149.388
İşten ayrılma sonrası faydalar		-
Diğer uzun vadeli faydalar		-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar		-
Hisse bazlı ödemeler.		-
Toplam	153.978	149.388

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, finansal araçlarından kaynaklanan en önemli riskleri faiz oranı riski ve likidite riskidir.

Faiz oranı riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Hali hazırda Şirket genelinde tanımlanmış bir risk yönetimi modeli ve aktif uygulaması bulunmamaktadır. Tanımlanmış bir risk yönetimi modeli bulunmamakla beraber Şirket yönetimi aldığı kararlar ve uygulamaları ile riski yönetmektedir.

Likidite risk yönetimi

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredilerin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar	7.267.837	9.978.099
Kısa Vadeli Borçlar	46.769	43.539
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar	155,40	229,18

Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. Şirket'in finansal araçlardan dolayı maruz kaldığı kredi riskine ilişkin detaylı bilgi aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

38. FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (devamı)

	Alacaklar					Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				Ters Repo	Diğer	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf					
Önceki Dönem									
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	-	-	410	6.268.751	2.939.409	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	410	6.268.751	2.939.409	-	-	-
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içern unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları yoktur. (31 Aralık 2010 -Yoktur.)

Likidite riskine ilişkin açıklamalar

31 Aralık 2011

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6.486	6.486	6.486	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	48	48	48	-	-	-
Diğer borçlar	6.438	6.438	6.438	-	-	-

31 Aralık 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	7.243	7.243	7.243	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	98	98	98	-	-	-
Diğer borçlar	7.145	7.145	7.145	-	-	-

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri yoktur.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski (devamı)

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU				
	Önceki Dönem			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar				
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	180.743	116.910		
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	180.743	116.910		
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	180.743	116.910	-	-
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	-	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	-	-	-	-
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	180.743	116.910	-	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)*	180.743	116.910	-	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
25. İhracat	-	-	-	-
26. İthalat	-	-	-	-

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
Kur riski (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu					
Önceki Dönem					
	Kar/Zarar	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:					
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	18.074		(18.074)	18.074	(18.074)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-		-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	18.074		(18.074)	18.074	(18.074)
Avro'nun TL karşısında % ... değişmesi halinde:					
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-		-	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-		-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	-		-	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % ... değişmesi halinde:					
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-		-	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-		-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-		-	-	-
TOPLAM (3+6+9)	18.074		(18.074)	18.074	(18.074)

TAÇ
YATIRIM ORTAKLIĞI
A.Ş.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Faiz Riski**

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		Cari Dönem	Önceki Dönem
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	7.250.880	9.362.278
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler		-	-
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		-	-

Piyasa riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir. Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek önceki yılda olduğu gibi, maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Şirket'in finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki uygulaması bulunmamaktadır.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço tarihinden sonraki olaylar yoktur.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

i) Finansal tablolar yayınlanmak üzere **2 Mart 2012** tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Şirket Yönetimi'nin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirmeye yetkileri vardır.