

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

### Giriş

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 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 denetlemiştir.

### Finansal Tablolara 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 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

14 Şubat 2011, İstanbul, Türkiye

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

Mustafa LAZ  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 ve 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDEKİ**  
**BİLANÇOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)  
Seri:XI No:29 Konsolide olmayan

<b>BİLANÇO</b>		<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009</b>
	<b>Dipnot Ref.</b>		
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>9.978.099</b>	<b>10.298.449</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.939.923	1.168.473
Finansal Yatırımlar	7	6.422.869	9.108.499
Ticari Alacaklar		594.646	-
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	-	-
-Diğer Ticari Alacaklar	10	594.646	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	410	360
Stoklar	13	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	20.251	21.117
Ara Toplam		9.978.099	10.298.449
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.962</b>	<b>831</b>
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	1.962	824
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	-	7
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>9.980.061</b>	<b>10.299.280</b>

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 ve 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDEKİ**  
**BİLANÇOLARI**

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

Seri:XI No:29 Konsolide olmayan

	Dipnot Ref.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>43.539</b>	<b>38.038</b>
Finansal Borçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar		98	73
-İlişkili Taraflara Borçlar	37	98	73
-Diğer Ticari Borçlar	10	--	-
Diğer Borçlar	11	7.145	6.929
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35		-
Borç Karşılıkları	22	36.296	31.036
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26		-
Ara Toplam		43.539	38.038
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34		-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>17.901</b>	<b>11.267</b>
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	17.901	11.267
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>9.918.621</b>	<b>10.249.975</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>9.918.621</b>	<b>10.249.975</b>
Ödenmiş Sermaye	27	3.600.000	3.600.000
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	693.879	432.285
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	27	3.214.012	1.146.070
Net Dönem Karı/Zararı (-)		748.646	3.409.536
<b>Azınlık Payları</b>			-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>9.980.061</b>	<b>10.299.280</b>

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 ve 31 ARALIK 2009 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)*

<b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>Dipnot Ref.</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2010</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2009</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	690.029.392	482.871.783
Satışların Maliyeti (-)	28	(688.123.599)	(479.562.438)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (-), net	28	(508.741)	809.108
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / Zarar (-)</b>		<b>1.397.052</b>	<b>4.118.453</b>
<b>BRÜT KAR / ZARAR (-)</b>		<b>1.397.052</b>	<b>4.118.453</b>
Pazarlama Giderleri (-)	29	(278.198)	(349.678)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(368.589)	(337.104)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	-	-
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		-	-
<b>FAALİYET KARI / ZARARI (-)</b>		<b>750.265</b>	<b>3.431.671</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		-	-
Finansal Gelirler	32	-	-
Finansal Giderler (-)	33	(1.619)	(22.135)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI (-)</b>		<b>748.646</b>	<b>3.409.536</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	35	-	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETL.DÖNEM KARI / ZARARI (-)</b>		<b>748.646</b>	<b>3.409.536</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		-	-
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)		-	-
<b>DÖNEM KARI / ZARARI (-)</b>		<b>748.646</b>	<b>3.409.536</b>
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>748.646</b>	<b>3.409.536</b>
Dönem Kar / Zararının Dağılımı			
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
<b>Hisse Başına Kazanç / Zarar (TL)</b>	36	0,0021	0,0095
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç /Zarar (TL)</b>	36	0,0021	0,0095
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/Zarar (TL)</b>	36	0,0021	0,0095
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse B. K/Z (TL)</b>	36	0,0021	0,0095

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN**  
**YILLIK BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)*  
*(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)*

	<b>Sermaye</b>	<b>Sermaye Düzeltmesi Farkları</b>	<b>Hisse Senedi İhraç Primleri</b>	<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>	<b>Geçmiş Yıl Kar / Zararları (-)</b>	<b>Dönem Net Karı/Zararı (-)</b>	<b>Toplam</b>
<b>31 Aralık 2008 bakiyesi</b>	<b>3.600.000</b>	<b>1.655.953</b>	<b>6.131</b>	<b>432.285</b>	<b>5.150.374</b>	<b>(2.924.304)</b>	<b>7.920.439</b>
Sermaye arttırımı	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	-	(2.924.304)	2.924.304	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(1.080.000)	-	(1.080.000)
Net dönem karı / zararı (-)	-	-	-	-	-	3.409.536	3.409.536
<b>31 Aralık 2009 bakiyesi</b>	<b>3.600.000</b>	<b>1.655.953</b>	<b>6.131</b>	<b>432.285</b>	<b>1.146.070</b>	<b>3.409.536</b>	<b>10.249.975</b>
<b>31 Aralık 2009 bakiyesi</b>	<b>3.600.000</b>	<b>1.655.953</b>	<b>6.131</b>	<b>432.285</b>	<b>1.146.070</b>	<b>3.409.536</b>	<b>10.249.975</b>
Sermaye arttırımı	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>31 Aralık 2010 bakiyesi</b>	<b>3.600.000</b>	<b>1.655.953</b>	<b>6.131</b>	<b>693.879</b>	<b>3.214.012</b>	<b>748.646</b>	<b>9.918.621</b>

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLIK**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)*  
*(Seri: XI, No: 29- Konsolide Olmayan)*

	Dipnot Ref.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
<b>A. ESAS FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Dönem karı / (zararı)		748.646	3.409.536
<i>Düzeltilmeler</i>			
Amortisman (+)	18-19	198	486
Kıdem tazminatı karşılığı (+)	24	6.634	5.926
Temettü geliri	28	(63.263)	(137.757)
Finansal varlık değer artışı/azalışı	28	691.454	(508.062)
Faiz geliri	28	(256.661)	(314.426)
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)</b>		<b>1.127.008</b>	<b>2.455.703</b>
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)	10-11-26	(593.830)	(9.039)
Finansal yatırımlardaki değişim	7	1.994.176	(1.634.872)
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki azalışlar/(artışlar) (-)	10-11-37	5.501	(83.113)
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		2.532.855	728.679
Faiz ödemeleri (-)			-
Vergi ödemeleri (-)			-
<b>Esas Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>2.532.855</b>	<b>728.679</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Alım-satım amaçlı finansal varlıklardaki artış/ azalış			
Mali varlık alımı, alış tutarının neti (-)			-
Maddi duran varlıklar alımları (-)	18	(1.329)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları			-
Yatırım amaçlı gayrimenkul kur farkları			-
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)			-
Tahsil edilen faizler (+)			-
Tahsil edilen temettüler (+)			-
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit</b>		<b>(1.329)</b>	
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)			-
Finansal kiralama borçları ile ilgili ödemeler (+)			-
Alınan temettüler	28	63.263	137.757
Alınan faizler	28	256.661	314.426
Ödenen temettüler (-)		(1.080.000)	(1.080.000)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(760.076)</b>	<b>(627.817)</b>
<b>Nakit ve benzerlerinde meydana gelen net artış</b>		<b>1.771.450</b>	<b>100.862</b>
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>		<b>1.168.473</b>	<b>1.067.611</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	6	<b>2.939.923</b>	<b>1.168.473</b>

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



## TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE 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 çeşitlenmesiyle 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 2010 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2'dir. (31 Aralık 2009: 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 2010</u>	<u>Pay oranı (%)</u>	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>Pay oranı (%)</u>
Polinas Plastik San.ve Tic.A.Ş.	-	-	583.308	16,20
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İhr. ve İth. A.Ş.	360.000	10,00	360.000	10,00
Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.ve Tic.A.Ş.	276.996	7,69	276.996	7,69
Besler Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.000	7,50	270.000	7,50
Standart Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	435.229	12,09	275.971	7,67
Yıldız Holding A.Ş.	310.087	8,61	10.087	0,28
Diğer	1.947.688	54,10	1.823.638	50,66
<b>Toplam</b>	<b>3.600.000</b>	<b>100</b>	<b>3.600.000</b>	<b>100</b>

Şirket 13.11.1995 tarihinde halka arz olmuştur ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in % 91'i 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 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 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

#### 2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

a) 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli olan ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olan mevcut standartlar ile ilgili değişiklikler bulunmamaktadır.

b) 31 Aralık 2010 tarihinde yürürlükte olan ancak Aralık 2010 finansal tablolarına etkisi olmayan standart ve yorumlar:

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Şirket'in bu tarihten başlayan dönem içerisinde herhangi bir işletme birleşmesi bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

## TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler - Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır:

UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olacak olan fakat Şirket'in finansal tablolarına herhangi bir etkisi olması beklenmeyen mevcut standartlarla ilgili yorumlar ve değişiklikler aşağıda belirtilmiştir.

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. 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 yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu.

## TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

- c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı):

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Şirket, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UFYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

UFYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır.

Şirket, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

### 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.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE  
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**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.

**2.6.2. 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:***

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.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**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.

**2.6.10. 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 değerlendirir. 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

Demirbaşlar

Faydalı ömür

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

Diğer maddi olmayan duran varlıklar

Faydalı Ömür

5 yıl

**2.6.15. Şerefiye**

Tam konsolidasyon kapsamında hesaplamaya konu olacak iştirak bulunmamaktadır.

**2.6.16. Devlet Teşvik ve Yardımları**

Şirket'in yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

## TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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.

#### 2.6.18. 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 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.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
İskonto oranı	%4,66	% 5,92

#### 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 2010 tarihli bilançoda yer alan özkaynaklar içindeki sermaye düzeltme farkları kalemi, sermayenin 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan enflasyon düzeltmelerini yansıtmaktadır.

## TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### - 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 itibariyle birikmiş kar/zarar niteliğindeki kısıtlanmamış olan olağanüstü yedekler de birikmiş kar sayılır ve bu kalemde gösterilir.

### 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.

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.



**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE  
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**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.

**2.6.30. 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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Amerikan Doları	1,5460	1,5057
Avro	2,0491	2,1603

**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.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kasa	324	230
Bankalar (Vadesiz Mevduat)	190	1.024
Ters repo alacakları	2.939.409	1.167.219
<b>Toplam</b>	<b>2.939.923</b>	<b>1.168.473</b>

Ters repoların detayı aşağıdaki gibidir.

**31.12.2010**

<b>Menkul Kıymet</b>	<b>Bağlanan Tutar</b>	<b>Bağlanan Faiz Oranı (%)</b>	<b>Bağlanan Tarih</b>	<b>Vade Tarihi</b>	<b>31.12.2010 Toplam Değeri</b>
TRT011014T19	439.000	4,4	31.12.2010	03.01.2011	439.039
TRT140813T19	2.500.000	7,2	31.12.2010	03.01.2011	2.500.370
	<b>2.939.000</b>				<b>2.939.409</b>

**31.12.2009**

<b>Menkul Kıymet</b>	<b>Bağlanan Tutar</b>	<b>Bağlanan Faiz Oranı (%)</b>	<b>Bağlanan Tarih</b>	<b>Vade Tarihi</b>	<b>31.12.2009 Toplam Değeri</b>
TRT180810T18	1.000.000	6,9	31.12.2010	04.01.2010	1.000.189
TRT020211T11	167.000	6,5	31.12.2010	04.01.2010	167.030
	<b>1.167.000</b>				<b>1.167.219</b>

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Hisse senetleri	4.299.649	5.449.289
Hisse senedi değer artışı	247.565	690.468
Hisse senedi değer düşüklüğü (-)	(310.108)	(119.903)
Kamu kesimi menkul kıymetler	1.941.333	2.935.675
Kamu kesimi değer artışı	90.312	152.970
Özel kesim menkul kıymetler	154.118	-
<b>Toplam</b>	<b>6.422.869</b>	<b>9.108.499</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa</b>
	<b>Değeri</b>	<b>Değeri</b>	<b>Değeri</b>	<b>Değeri</b>
Hisse senetleri	4.299.649	4.237.106	5.449.289	6.019.854
Kamu kesimi menkul kıymetler	1.941.333	2.031.645	2.935.675	3.088.645
<b>Toplam</b>	<b>6.240.982</b>	<b>6.268.751</b>	<b>8.384.964</b>	<b>9.108.499</b>

**31.Ara.10****Yerli Hisse senetleri**

	<b>Adet</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa Değeri</b>
Akbank	45.000,00	385.108,42	386.100,00
Ak Enerji	90.000,00	374.400,00	324.000,00
Anadolu Cam	0,60	1,49	1,96
Anadolu Hayat Emeklilik	25.001,00	103.768,05	133.505,32
Banvit	0,69	3,70	3,49
Doğuş Otomotiv	50.000,00	270.358,33	330.000,00
Enka İnşaat	0,67	3,92	3,82
Garanti Bankası	50.500,00	442.380,00	393.900,00
İş Bankası	0,62	0,47	3,42
İş GMYO	0,07	0,16	0,13
Koza Madencilik	65.000,00	295.100,00	299.650,00
Pektim	150.000,19	348.035,42	355.500,46
Sabancı Holding	50.000,00	367.000,00	360.000,00
Tat Konserve	75.000,00	225.600,00	322.500,00
Turkcell	0,91	7,48	9,51
Türkiye ekonomi Bankası	0,43	0,34	0,96
Trakya Cam	0,18	0,25	0,56
Türk Traktör	6.000,00	136.500,00	140.700,00
Uyum Gıda	30.000,00	245.858,82	243.600,00
Yapı ve Kredi Bankası	100.000,00	545.200,00	486.000,00
Yapı Kredi Sigorta	20.000,00	236.926,82	281.000,00
<b>Toplam</b>	<b>756.505</b>	<b>3.976.254</b>	<b>4.056.480</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

<b>31.Ara.10</b>	<b>Adet</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa Değeri</b>
<i>Yabancı hisse senetleri (*)</i>			
Proshares Ultrashort Lehman	2.000,00	158.048,00	116.925,60
US Natural Gas Fund LP	7.000,00	165.347,00	63.700,35
<b>TOPLAM</b>	<b>9.000</b>	<b>323.395</b>	<b>180.626</b>

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:

<b>Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.Karşılaştırma Ölçütü</b>	<b>Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.Strateji Bant Aralığı</b>
İmkb Ulusal Sinai Endeksi (% 50) +	Hisse Senedi (%30 -% 70) +
Kyd 547 Günlük Dibs Endeksi (% 25) +	Devlet tahvili hazine bonusu/Özel sektör tahvili (%10-40)+
Kyd O/N Repo (Net) Endeksi (% 15) +	Ters repo (%0-%30) +
Kyd Fx Dibs Bono Endeksi Usd-TL (%10)	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 itibariyle 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 (31.12.2009 – Yoktur).

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**10. TİCARİ ALACAKLAR ve TİCARİ BORÇLAR**

i) Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdadır.

<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Takas alacakları	594.646	-
<b>Toplam</b>	<b>594.646</b>	<b>-</b>

ii) Uzun vadeli ticari alacaklar yoktur (31.12.2009-Yoktur).

iii) Kısa vadeli ticari borçlar yoktur. (31.12.2009-Yoktur).

iv) Uzun Vadeli Ticari Borçlar yoktur. (31.12.2009 – Yoktur).

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**11. DİĞER ALACAKLAR ve DİĞER BORÇLAR**

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</b>		
Diğer çeşitli alacaklar	410	360
<b>Toplam</b>	<b>410</b>	<b>360</b>

**Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Uzun vadeli diğer alacaklar yoktur (31.12.2009-Yoktur).

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>		
Satıcılar	7.145	6.929
<b>Toplam</b>	<b>7.145</b>	<b>6.929</b>

Uzun vadeli diğer borçlar yoktur (31.12.2009-Yoktur).

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR ve BORÇLAR**

Kısa ve uzun vadeli finans sektörü faaliyetinden alacaklar ve borçlar yoktur (31.12.2009-Yoktur).

**13. STOKLAR**

Stoklar yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**14. CANLI VARLIKLAR**

Kısa ve uzun vadeli canlı varlıklar yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar yoktur (31.12.2009– Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Kısa ve uzun vadeli yatırım amaçlı gayrimenkuller yoktur (31.12.2009– Yoktur).

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

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

<u>Maddi duran varlıklar</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2010</u>
Demirbaşlar	111.412	1.329	-	112.741
<b>Toplam</b>	<b>111.412</b>	<b>1.329</b>	<b>-</b>	<b>112.741</b>
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
Demirbaşlar amortismanı (-)	(110.588)	(191)	-	(110.779)
<b>Toplam</b>	<b>(110.588)</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>	<b>(110.779)</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>824</b>	<b>1.138</b>		<b>1.962</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<b><i>Maddi duran varlıklar</i></b>	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>Giriş</u></b>	<b><u>Çıkış</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>
Demirbaşlar	111.412	-	-	111.412
<b>Toplam</b>	<b>111.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111.412</b>
<b><i>Birikmiş amortismanlar (-)</i></b>				
Demirbaşlar amortismanı (-)	(110.187)	(401)	-	(110.588)
<b>Toplam</b>	<b>(110.187)</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>(110.588)</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>1.225</b>	<b>(401)</b>	<b>-</b>	<b>824</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde 1.800 TL sigorta poliçesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek ve rehin bulunmamaktadır.

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

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

<b><i>Maddi olmayan duran varlıklar</i></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>	<b><u>Giriş</u></b>	<b><u>Çıkış</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.821	-	-	2.821
<b>Toplam</b>	<b>2.821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.821</b>
<b><i>Birikmiş amortismanlar (-)</i></b>				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismanı (-)	(2.814)	(7)	-	(2.821)
<b>Toplam</b>	<b>(2.814)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(2.821)</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>7</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar hareket dökümü aşağıdadır:

<b><i>Maddi olmayan duran varlıklar</i></b>	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>Giriş</u></b>	<b><u>Çıkış</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.821	-	-	2.821
<b>Toplam</b>	<b>2.821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.821</b>
<b><i>Birikmiş amortismanlar (-)</i></b>				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar amortismanı (-)	(2.729)	(85)	-	(2.814)
<b>Toplam</b>	<b>(2.729)</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>(2.814)</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>92</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>

**20. ŞEREFİYE**

Şerefiye yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Devlet teşvik ve yardımları yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**22. BORÇ KARŞILIKLARI / KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	20.293	18.157
Ödenecek sosyal sigorta primleri	3.115	2.838
İkramiye karşılığı	12.888	10.041
<b>Toplam</b>	<b>36.296</b>	<b>31.036</b>

**b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları**

Uzun vadeli borç karşılıkları yoktur (31.12.2009– Yoktur).

**Finansal Tablolara Yansıtılmayan 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 ziyayı 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 ziyayı 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 (31.12.2009 – Yoktur).

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI)**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	17.901	11.267
<b>Toplam</b>	<b>17.901</b>	<b>11.267</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir.

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 2010 tarihi itibarıyla karşılıklar, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: % 5,92 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasından 1 Ocak 2011 tarihinden sonra geçerli 2.623,23 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
1 Ocak itibarıyla karşılık	11.267	5.341
Hizmet maliyeti/iptali(-)	5.967	5.610
Faiz maliyeti	667	316
Ödenen tazminat	-	-
<b>Toplam karşılık</b>	<b>17.901</b>	<b>11.267</b>

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Şirket'in emeklilik planları yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Gelecek aylara ait giderler	11.451	9.917
Personele verilen avanslar	8.800	11.200
<b>Toplam</b>	<b>20.251</b>	<b>21.117</b>

**Diğer Duran Varlıklar**

Diğer duran varlıklar yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2009 -Yoktur).

**Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Diğer uzun vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2009 -Yoktur).



**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**27. ÖZKAYNAKLAR**

	<b>30 Aralık 2010</b>	<b>Pay oranı (%)</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Pay oranı (%)</b>
Polinas Plastik San.ve Tic.A.Ş.	-	-	583.308	16,20
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İhr. ve İth. A.Ş.	360.000	10,00	360.000	10,00
Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.ve Tic.A.Ş.	276.996	7,69	276.996	7,69
Besler Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.000	7,50	270.000	7,50
Standart Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	435.229	12,09	275.971	7,67
Yıldız Holding A.Ş.	310.087	8,61	10.087	0,28
Diğer	1.947.688	54,10	1.823.638	50,66
<b>Toplam</b>	<b>3.600.000</b>	<b>100</b>	<b>3.600.000</b>	<b>100</b>

**Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Sermaye düzeltme olumlu farkları	1.655.953	1.655.953
<b>Toplam</b>	<b>1.655.953</b>	<b>1.655.953</b>

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi yoktur (31.12.2009– Yoktur).

**Hisse Senedi İhraç Primleri**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Hisse senedi ihraç primleri	6.131	6.131
<b>Toplam</b>	<b>6.131</b>	<b>6.131</b>

Değer artış fonları yoktur (31.12.2009– Yoktur).

Yabancı para çevrim farkları yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Yasal yedekler	693.879	432.285
<b>Toplam</b>	<b>693.879</b>	<b>432.285</b>

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)**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Olağanüstü yedekler	2.460.373	1.111.940
Geçmiş yıllar karı / (zararı)	753.639	34.130
<b>Toplam</b>	<b>3.214.012</b>	<b>1.146.070</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**28. SATIŞ GELİRLERİ VE SATIŞLARIN MALİYETİ (-)**

<b><u>Satış Gelirleri</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Hisse senetleri satışları	24.793.658	31.746.883
Devlet tahvili satış geliri	3.109.566	3.521.134
Hazine bonusu satış gelirleri	1.500.000	-
Repo devlet tahvili satış gelirleri	623.568.328	429.867.691
Repo hazine bonusu satış gelirleri	37.057.840	17.736.075
<b>Toplam</b>	<b>690.029.392</b>	<b>482.871.783</b>

<b><u>Satışların Maliyeti (-)</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Hisse senedi satış maliyeti	23.274.909	29.030.851
Devlet tahvili satış maliyeti	2.935.675	3.079.587
Hazine Bonusu satış maliyeti	1.464.015	-
Repo devlet tahvili satış maliyeti	623.401.000	429.722.000
Repo hazine bonusu satış maliyeti	37.048.000	17.730.000
<b>Toplam</b>	<b>688.123.599</b>	<b>479.562.438</b>

**Esas Faaliyetlerden Elde Edilen Diğer Gelirler/(Giderler) ,net**

	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Hisse senedi temettü gelirleri	63.263	137.757
Tahvil-bono kupon itfa gelirleri	79.493	162.660
Menkul kıymet değer artışları	32.298	536.201
Geçmiş yıl değer artış / (azalış) iptali	(723.752)	(28.139)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	39.957	629
<b>Toplam</b>	<b>(508.741)</b>	<b>809.108</b>

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

<b><u>Pazarlama Giderleri (-)</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Komisyon giderleri	80.962	105.637
Portföy yönetim ücretleri	197.236	177.170
Portföy başarı primi giderleri	-	66.871
<b>Toplam</b>	<b>278.198</b>	<b>349.678</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE 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 (-) (devamı)**

<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Personel giderleri	210.266	194.578
Kira giderleri	18.180	18.904
Amortisman giderleri	198	486
Bilgi işlem giderleri	12.050	11.656
Müşavirlik giderleri	34.810	41.830
Vergi, resim ve harç giderleri (BSMV)	1.775	12.699
Kıdem tazminatı karşılığı	6.634	5.926
Diğer	84.676	51.025
<b>Toplam</b>	<b>368.589</b>	<b>337.104</b>

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri yoktur (31.12.2009 –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 (31.12.2009 –Yoktur).

**32. FİNANSAL GELİRLER**

Finansal gelirler yoktur (31.12.2009 – Yoktur).

**33. FİNANSAL GİDERLER (-)**

<b>Finansal Giderler (-)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Yabancı menkul kıymetler alış kur farkları	1.619	22.135
<b>Toplam</b>	<b>1.619</b>	<b>22.135</b>

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler yoktur (31.12.2009- Yoktur).

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Şirket Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi d/1 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Bu nedenle 31 Aralık 2010 dönemine ilişkin ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir (31.12.2009- Yoktur).

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ /SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	360.000.000	360.000.000
Net dönem karı(zararı) (TL)	748.646	3.409.536
Hisse başına kazanç / (kayıp)	0,0021	0,0095

**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 edilmişlerdir.

İlişkili taraflardan alacaklar yoktur (31.12.2009– Yoktur)

<b><u>Ortaklara Borçlar</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Ortaklara ödenecek temettüleri	9	6
Ortaklara diğer borçlar	89	67
<b>Toplam</b>	<b>98</b>	<b>73</b>

<b><u>İlişkili taraflardan alınan hizmetler</u></b>	<b><u>01.01-31.12.2010</u></b>	<b><u>01.01-31.12.2009</u></b>
Portföy yönetim ücreti giderleri (*)	197.236	177.170
Komisyon giderleri (kurtaj gideri) (**)	70.951	100.673
Kira gideri ve Ortak kullanım gideri (***)	51.086	18.904
Verilen diğer komisyonlar	-	4.964
Portföy başarı primi giderleri (*)	-	66.871
<b>Toplam</b>	<b>319.273</b>	<b>368.582</b>

(\*) 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. 31.12.2010 ve 31.12.2009'daki portföy yöneticiliği hizmetleri ve portföy başarı primi Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'nin Şirket'e verdiği hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

(\*\*) Hisse senetleri, devlet tahvili, hazine bonusu, 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 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**37. İLİŞKİLİ TARAFLAR (devamı)**

<b>Üst düzey yöneticilere ödenen maaş ve ücretler:</b>	<b><u>01.01-31.12.2010</u></b>	<b><u>01.01-31.12.2009</u></b>
Ortaklara sağlanan kısa vadeli faydalar		
-Huzur hakkı	-	-
-Ücretler	149.388	132.300
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Hisse bazlı ödemeler.	-	-
<b>Toplam</b>	<b><u>149.388</u></b>	<b><u>132.300</u></b>

**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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>	<b><u>31 Aralık 2009</u></b>
Dönen Varlıklar	9.978.099	10.298.449
Kısa Vadeli Borçlar	43.539	38.038
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b><u>229,18</u></b>	<b><u>270,74</u></b>

Kredi riski

Şirket'in kullanılan 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 Aralık 2010 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 İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri**

Cari Dönem	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Ters Repo	Diğer
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	-	-	410	6.268.751	2.939.409	514
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	2.031.645	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	410	4.237.106	2.939.409	514
<b>B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 Aralık 2010 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 İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (devamı)**

Önceki Dönem	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Ters Repo	Diğer
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	-	-	360	9.108.499	1.167.219	1.254
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	3.088.645	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	360	6.019.854	1.167.219	1.254
<b>B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 Aralık 2010 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 2009 Yoktur.)

**Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

**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
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>7.243</b>	<b>7.243</b>	<b>7.243</b>	-	-	-
Banka kredileri		-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları		-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri		-	-	-	-	-
Ticari borçlar	98	98	98	-	-	-
Diğer borçlar	7.145	7.145	7.145	-	-	-

**31 Aralık 2009**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>7.002</b>	<b>7.002</b>	<b>7.002</b>	-	-	-
Banka kredileri		-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları		-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri		-	-	-	-	-
Ticari borçlar	73	73	73	-	-	-
Diğer borçlar	6.929	6.929	6.929	-	-	-

**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 2010 tarihi itibariyle yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:



**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 Aralık 2010 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)**

**Kur riski (devamı)**

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

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 Aralık 2010 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)****Kur riski (devamı)**

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>Cari Dönem</b>				
	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	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 (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>18.074</b>	<b>(18.074)</b>	<b>18.074</b>	<b>(18.074)</b>
Avro'nun TL karşısında % ... değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % ... değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>18.074</b>	<b>(18.074)</b>	<b>18.074</b>	<b>(18.074)</b>

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 Aralık 2010 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)

**Faiz Riski**

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>		<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	9.362.278	10.275.718
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler		-	-
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
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 değerlendirme 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 14 Şubat 2011 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.