

GÜNDEM

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi,
- 2- Başkanlık Divanı'na Genel Kurul Tutanağı'nı imza yetkisi verilmesi
- 3- Şirketimiz 2005 yılı çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile murakıp ve bağımsız dış denetleme kuruluşu raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4- 31.12.2005 tarihli Bilanço ve Gelir Tablosu Hesaplarının okunması, müzakeresi ve onanması,
- 5- Yönetim Kurulu ile Murakıpların ibra edilmeleri konusunun görüşülmesi,
- 6- Kâr dağıtımı konusunda Yönetim Kurulunun teklifinin görüşülerek kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi,
- 7- Şirket esas sözleşmesinin 11. maddesine ait tadil tasarı metninin müzakere edilmesi.,
- 8- Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşunun tesbiti hakkında karar alınması,
- 9- Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ile huzur hakkı ücretlerinin tesbiti,
- 10- Murakıp tayini ve ücretinin tesbiti,
- 11- Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. Maddeleri gereğince yetki verilmesi,
- 12- Dilekler ve kapanış.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2005 YILI FAALİYET RAPORU

I- GİRİŞ :

1- Raporun Dönemi : 01.01.2005 - 31.12.2005

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 (başlangıç ve bitiş tarihleri ile) :

Yönetim Kurulu Başkanı : Orhan ÖZOKUR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili : Murat ÜLKER

Yönetim Kurulu Üyesi : Ahsen ÖZOKUR

Yönetim Kurulu Üyesi : Mahmut Levent ÜNLÜ

Genel Müdür : Reşat KARABIYIK

Denetçi : Musa DOĞAN ve Dursun Erkan ATEŞLİ

Şirketin Yönetim Kurulu, 18.04.2005 tarihinde yapılan Genel Kurul'da bir yıllık süre için seçilmişlerdir. Aynı Genel Kurul'da şirket murakıplığına bir yıl için Musa DOĞAN ve Dursun Erkan ATEŞLİ seçilmiştir.

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 Karı :

Şirketin ödenmiş sermayesi 20.000,000,000,000.-TL. kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 31.12.2005 tarihi itibari ile 1.995,000,000,000.-TL. (Birtrilyondokuzyüzdoksanbeşmilyar Türk Lirası.) olup, ortaklık sermayesini teşkil eden hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılı, beheri 1,000.-TL. nominal değerdedir.

Şirket 2005 yılı faaliyetleri sonucunda -YTL net dönem karı : 1.321.948,00.-YTL.kar açıklamıştır.

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

Şirket 2005 yılı içerisinde sermaye artırımında bulunmamıştır.

Tahmini ortak sayısı 80 'dir. Şirketin hisse senetleri hamiline yazılı sermayesi olan 1.995.000,00.- YTL'nin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

Ortağın Ticaret Ünvanı Adı Soyadı	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Polinas Plastik San.A.Ş.	323.250	323.250,00	16,20
Toplam			

7- Varsa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kar ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, 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 :

İlk yatırım ortaklığı olan Global Yatırım Ortaklığı'nın kuruluş tarihi Mart 1993'den bu yana yatırım ortaklıkları sistemine giren tüm para 234 Mio \$'dır. Bu miktarın 84,8 Mio \$'ı temettü ödemeleri olarak sistem dışına çıkmıştır. Sistemde kalan 149,1 Mio \$ paranın bu günkü değeri 334,2 Mio \$'dır. 25 yatırım ortaklığının bulunduğu 334,2 Mio \$'lık sektörel büyüklükte şirketimiz 2005 yılı sonu itibariyle % 2 paya sahiptir. 2004 yılında yatırım ortaklıklarının performanslarındaki düşüş 2005 yılında yerini hızlı bir yükselişe bırakırken yatırım ortaklıklarının 2005 yılı ortalama performansları %16,18 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin kuruluşundan günümüze kadar kuruluş sermayesi ve bedelli sermaye artırımları ile birlikte şirketimize 8 Mio \$ nakit girerken 8,9 Mio \$ temettü olarak ortaklara dağıtılmıştır. Şirketimizin dağıtmış olduğu yüksek temettü miktarına rağmen portföy değeri yıl sonunda 6,91 Mio \$'dır.

ENFLASYONDAN ARINDIRILMIŞ PERFORMANS TABLOSU (*)	
ADI	2005
TSKB YAT.ORT.	35,10%
AK	35,03%
İŞ YATIRIM	28,21%
ATA	26,20%
EVG YAT.ORT.	24,18%
ALTERNATİF	23,20%
DENİZ	22,05%
GARANTİ	21,82%
YATIRIM FİNANS.	20,29%
GEDİK	18,75%
FİNANS	18,38%
ECZACIBASI	17,47%
ATLANTİS	16,54%
BUMERANG	14,54%
EGELİ & CO.	13,63%
ATLAS	13,23%
VARLIK	11,87%
VAKIF	11,21%
TAÇ YATIRIM	7,86%
M.YILMAZ	7,61%
Y.KREDİ YAT.	6,50%
AVRASYA	5,01%
İFO	4,97%
HEDEF	4,83%
PERA	(3,89)%
ORTALAMA	16,18%

- Performans sırası harf sırasına göre düzenlenmiş ve performans yıl sonu enflasyon oranı baz alınarak hesaplanmıştır.

II- FAALİYETLER :

1- Yatırımlar

Şirketimiz 1.995.000,00.-YTL çıkarılmış sermayesini olumsuz piyasa şartlarına karşı muhafaza etmeye ve diğer yandan da uzun vadeli pozisyon almaya yönelik izlediği portföy yönetim politikalarıyla portföyünü yıl sonu itibari ile yaklaşık 9.266 BinYTL'na ulaştırmıştır.

2- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2005 yılı sonu itibariyle şirketin menkul kıymetler değeri 8.991.275,96.-YTL olup bu değer %38,64'ü hisse senetlerinden, %61,36'sı repodan oluşmuştur.

Şirketin Brüt Gelir Dağılımı

Hisse Senedi Toplam Kârı	:	1.178.580,05 YTL
Repo Faiz Gelirleri	:	478.032,00 YTL
Diğer Gelir ve Kârlar	:	279.239,95 YTL
TOPLAM	:	1.935.852,00YTL

2005 yılı toplam giderleri tutarı olan 694.367,00.-YTL'si sonrası şirketin dönem karı 1.321.948,00.-YTL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar / Toplam Aktifler : 0,99

İDARİ FAALİYETLER

1. Şirketin üst yönetimi şöyledir

Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan ÖZOKUR
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Murat ÜLKER
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahsen ÖZOKUR
Yönetim Kurulu Üyesi	Mahmut Levent ÜNLÜ
Genel Müdür	Reşat KARABIYIK

2. Personel ve İşçi Hareketleri

Şirketimiz faaliyetlerini, 1 Genel Müdür, ve 3 idari personelden oluşan dört kişilik kadroyla yürütülmektedir.

3. Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizde toplu sözleşme yoktur.

4. Kıdem Tazminatı Yükümlülük Durumu

Şirketin 31.12.2005 tarihi itibari ile toplam personeli 4 kişi olup, SPK'nın Seri XI.No:25 UFRS hükümlerine göre kıdem tazminatı yükümlülüğü 44.298,00.-YTL'dir.

III- KAR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ :

Faaliyet raporunun hazırlandığı tarih itibariyle Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun ortaklara kar payı dağıtımını ile ilgili kararı bulunmamaktadır.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Kurumsal Yönetim Uygulamaları

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

01.01.2005 – 31.12.2005 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

Bölüm I - Pay Sahipleri:

2. Pay Sahipleri İle ilişkiler Birimi

Henüz pay sahipleri ile ilişkiler birimi kurulmamış olmakla beraber, bu ilişkiler Mali İşler Birimi tarafından yerine getirilmektedir. Yıl içinde; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ve Takasbank ile olan yazılı veya sözlü iletişim bu birim tarafından sağlanmaktadır. 2005 yılında şirketimize 5 adet başvuru yapılmış olmakla birlikte tüm başvurular yanıtlanmıştır. Pay sahipleri biriminin kurulmamış olması bu konularda fazla talep olmamasındandır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak Sermaye Piyasası Kurulu Seri:VII No:39 sayılı tebliği kapsamına giren konulardaki bilgileri İMKB’de Özel Durum açıklamaları ile kamuya duyurmaktadır. Ayrıca www.bmd.com.tr/tacyo adresinde ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac 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:25 sayılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmakta ve kamuya duyurulmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

2005 yılı içinde, 18 Nisan 2005 tarihinde yapılan 2004 yılına ait olağan Genel Kurul toplantısı olmak üzere, bir adet Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Söz konusu toplantı, 1.995.000,00.-YTL’lik ödenmiş sermayemizin yaklaşık % 59,40’ını temsil eden Pay Sahiplerimizin katılımı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ve medyadan katılım olmamıştır

Toplantı yeri, günü, saati, gündemi ve vekaletname örneğini içeren toplantı daveti ilanla ve İMKB’ye bildirim suretiyle yapılmıştır. Toplantı bilgilerine, tüm Pay Sahiplerimizin doğrudan erişimini teminen, www.bmd.com.tr/tacyo ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adreslerinden de ulaşılabilmektedir.

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 merkez ve şubelerinde 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 karına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kar dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Kar dağıtımını Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda yapılmaktadır. Kâr dağıtımında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uyulur.

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:VII No:39 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:VII No:39 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 İMKB günlük bülteninde yayınlanmak üzere İMKB'na bildirmektedir. Şirket Portföy bilgileri İMKB'nin resmi internet sitesinde yatırımcıların bilgilerine sunulmaktadır. Ayrıca Portföy bilgilerinin yer aldığı tablo www.bmd.com.tr/tacyo ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresli internet sitelerinde de yayınlanmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2005 yılı içerisinde toplam 7 (Yedi) adet özel durum açıklamasında bulunmuş olup bu Özel Durum Açıklamaları ile ilgili olarak SPK ve İMKB'ndan ek bir açıklama istenilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. www.bmd.com.tr/tacyo ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac internet adreslerinde Şirketle ilgili bilgileri yatırımcılarına duyurmaktadır. Sitede Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda gerekli düzenlemeler yapılmıştır.

Bunlar;

- 1- Şirketin haftalık 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla sermaye dağılım tablosu aşağıdaki gibidir.

Şirketin Adı : TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
Mevcut Sermaye : 1.995.000,00.-YTL

ORTAĞIN ADI SOYADI	NOMİNAL	%
POLİNAS PLASTİK SAN.A.Ş.	411.000,00	20,60
YILDIZ HOLDİNG A.Ş.	261.637,00	13,11
BESLER GIDA SAN.VE TİC. A.Ş.	149.625,00	7,50
TİRE KUTSAN OLUKLU MUKAVVA KUTU VE KAĞIT SAN. A.Ş.	159.127,63	7,98
FARMAMAK AMB. MAD. VE AMB.MAK. SAN. VE TİC. A.Ş.	153.502,00	7,69
İSTANBUL GIDA DIŞ TİC. A.Ş.	1.124,00	0,06
DİĞER	858.984,37	43,06
TOPLAM	1.995.000,00	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 Yöneticileri ile hizmet aldığı diğer kişi/kurumlar faaliyet raporunda yer almaktadır:

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. Şirketimizce benimsenen insan kaynakları politikası genel olarak Ülker Grubu'nun benimsemiş olduğu politikalar

olup bu politikaları detaylı olarak www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresinde yer verilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

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;

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| 1-Orhan ÖZOKUR | – Yönetim Kurulu Başkanı |
| 2-Murat ÜLKER | – Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| 3-Ahsen ÖZOKUR | – Üye |
| 4-Mahmut Levent ÜNLÜ | – Üye ‘den oluşmaktadır. |

Yönetim Kurulu, Şirket esas sözleşmesinde belirtildiği gibi her yıl Genel Kurul tarafından 1 yıllığına seçilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket bünyesinde aktif görevleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında esas sözleşmede yer alan 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.

Yatırım Stratejilerimiz;

Sektörün ilk kurulan üç yatırım ortaklığından biri olan şirketimiz geçmiş yıllar boyunca kurumsal ve bağımsız bir yatırımcı kimliğiyle hareket etmiştir. Kuruluşundan bu yana sürekli olarak sektör ortalamasının üzerinde değer kazanmasının yanında 2004 yıl sonu itibariyle sektörün ilk yedi şirketi arasında olan portföy büyüklüğü ile de piyasa da önemli bir yeri mevcuttur. Şirketimiz uzun vadeli portföy yönetim stratejileri belirlemektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yürürlükte olan tüm uygulama, prosedürler ve iş akışlarının, risk politikaları ile uyumlu hale getirilmesine yönelik çalışmaların 2006 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

İç kontrol yönetmeliği çerçevesinde şirketimizin iş akışları, prosedürleri, çalışanlarımızın yetki ve sorumlulukları risk yönetimi çerçevesinde kontrol altına alınmış ve sürekli bir denetime tabi hale getirilmiştir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarından www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac 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

Ülker Grubu'nun benimsemiş olduğu etik kurallar genel olarak tüm Grup şirketlerinde uygulanmaktadır. Şirketimizin de dahil olduğu bu etik kurallar www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresinde pay sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz denetim komitesi iki üyeden oluşmaktadır. Denetim komitesi en az üç ayda bir yılda dört defa toplanmaktadır.

Şirketimiz Denetim Kurulu şu şekilde oluşmaktadır.

Üye	Görevi	Üye Tanımı
Orhan ÖZOKUR	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu başkanı
Mustafa BÜYÜKABACI	Üye	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 2005 faaliyet yılı içerisinde Genel Kurul kararıyla herhangi bir ücret ödenilmemiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmektedir.

Bağımsız Denetim'den

	Dipnot Referansları	Geçmiş 31.12.2005	Geçmiş 31.12.2004
BİLANÇO (YTL)			
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		9.268.288	7.928.449
Hazır Değerler	4	359	605
Menkul Kıymetler (net)	5	8.985.589	7.924.559
Ticari Alacaklar (net)	7	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	8	282.294	0
Diğer Alacaklar (net)	9	46	3.285
Canlı Varlıklar (net)		0	0
Stoklar (net)		0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)		0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	10	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	11	0	0
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		9.950	15.378
Ticari Alacaklar (net)	7	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	8	0	0
Diğer Alacaklar (net)	9	0	0
Finansal Varlıklar (net)	12	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)		0	0
Maddi Varlıklar (net)	13	9.328	14.660
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	14	494	596
Ertelenen Vergi Varlıkları	10	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	11	128	122
TOPLAM VARLIKLAR		9.278.238	7.943.827
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		29.877	25.729
Finansal Boçlar (net)	6	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	6	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	8	0	520
Alınan Avanslar	15	0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)		0	0
Borç Karşılıkları	17	6.811	268
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	10	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	9	23.066	24.941
Uzun Vadeli Yükümlülükler		44.298	35.982
Finansal Borçlar (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	6	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	8	0	0
Alınan Avanslar	15	0	0
Borç Karşılıkları	17	44.298	35.982
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	10	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	9	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		0	0

ÖZSERMAYE		9.204.063	7.882.116
Sermaye	18	1.995.000	1.995.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		0	0
Sermaye Yedekleri		1.662.084	19.850.000
Emisyon Primi		6.131	6.131
Hisse Senetleri İhraç Primleri		0	0
Hiss Senedi İptal Karları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	19	1.655.953	19.843.869
Kar Yedekleri	20	2.116.926	3.658.802
Yasal Yedekler		0	989.954
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		1.855.670	449.045
Özel Yedekler		261.256	2.219.803
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Net Dönem Karı/Zararı		1.321.948	1.965.916
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	21	2.108.105	(19.587.602)
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		9.278.238	7.943.827

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den
		Geçmiş 31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		0
Satış Gelirleri (net)	29	24.669.986
Satışların Maliyeti (-)	29	(23.671.740)
Hizmet Gelirleri (net)	29	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	29	937.606
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		1.935.852
Faaliyet Giderleri (-)	30	(539.518)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		1.396.334
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	31	80.464
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	31	(154.849)
Finansman Giderleri (-)	32	0
FAALİYET KARI/ZARARI		1.321.948
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	33	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		1.321.948
Vergiler	34	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI		1.321.948
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	35	66,26

1. ORGANİZASYON 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 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 4’tür (31 Aralık 2004: 4 kişi).

Şirket’in Genel Müdürlüğü Bağdat Cad. Çamfıstığı Sok. 2/1 Caddebostan Kadıköy- İstanbul, Türkiye’dedir.

Şirket 13.11.1995 tarihinde halka arz olmuştur.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nın, 15 Kasım 2003 tarihli seri XI, No:25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i (“Tebliğ”) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ’e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ Otuzdördüncü Kısım – Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) uygun olarak düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ’de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

SPK’nın 17.03.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında alınan kararla 31.12.2004 tarihi itibarıyla, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin büyük ölçüde ortadan kalktığı gerekçeleriyle 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesi kararlaştırılmıştır.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

a. İlişkili taraflar

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar ilişkili kuruluş olarak nitelendirilir.

b. 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 "Menkul kıymet alım-satım kar/zararı"na dahil edilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faizler" hesabına dahil edilmiştir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibarıyla oluşan en iyi alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devam)

c. Ters repo alacakları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

d. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

e. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yılda herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

f. Maddi varlıklar

Maddi varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak (faydalı ömür) ve kıst amortisman metodu ile amortismanına tabi tutulmuştur.

g. Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar beş yılda itfa edilmekte ve 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kıst amortisman yöntemi uygulanmaktadır.

h. Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır.

1. Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda mali tablolara yansıtılır.

i. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devam)

j. Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak aracı kurum olan Bizim Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyonlardan oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

k. Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

l. Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

m. Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

n. Nakit akımlarının mali tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı menkul kıymetler ile hisse senetlerini dikkate almıştır.

o. Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

ö. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

4. HAZIR DEĞERLER

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Kasa		
TL kasası	338	549
Bankalar		
Vadesiz mevduat	21	56
Toplam	<u>359</u>	<u>605</u>

5. MENKUL KIYMETLER (NET)

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Hisse senetleri	3.520.737	5.552.703
Repo	5.513.603	2.446.941
Hisse senetleri değer düşüklüğü karşılığı	(48.751)	(75.085)
Toplam	<u>8.985.589</u>	<u>7.924.559</u>

31.12.2005

<u>Menkul</u> <u>Kıymet</u>	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Maliyet</u> <u>Değeri</u>	<u>Değer</u> <u>Artısı</u>	<u>Değer Azalışı</u>	<u>Piyasa Değeri</u>
Hisse senetleri	897.467	3.291.654	229.084	(48.751)	3.471.986

31.12.2004

<u>Menkul</u> <u>Kıymet</u>	<u>Nominal</u> <u>Değer</u>	<u>Maliyet</u> <u>Değeri</u>	<u>Değer</u> <u>Artısı</u>	<u>Değer</u> <u>Azalışı</u>	<u>Piyasa Değeri</u>
Hisse Senetleri	1.673.566	5.372.319	180.384	(75.085)	5.477.618

5. MENKUL KIYMETLER (NET) (Devamı)

Alım-satım amaçlı hisse senetleri:

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Şirket portföyünde yer alan ilgili şirketlere ait hisse senetlerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Adana Çimento Sanayi T.A.Ş.	--	25.265
AK-AL Tekstil Sanayi A.Ş.	2.114	23.206
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	33.250	26.002
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	38.755	36.578
Alcatel Teletaş Telekomünikasyon End..Tic. A.Ş.	--	12.956
Altınıyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fab.A.Ş.	--	358.810
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	--	28.964
Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.	7.000	--
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	41.399
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	--	18.983
Goodyear Lastikleri T.A.Ş.	39.400	10.972
Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.	--	6.257
Olmuxsa International Paper Sabancı Ambalaj San. ve Tic.A.Ş.	--	175.094
Sarkuysan Elektrolitik Bakır San. ve Ticaret A.Ş.	--	211.597
Sasa Dupont Sabancı Polyester Sanayi A.Ş.	200.000	271.104
Tire Kutsan Oluklu Mukavva Kutu ve Kağıt San. A.Ş.	376.550	306.646
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	--	53.500
Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.	--	42.413
Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	--	17.320
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	38.000	6.500
Ülker Gıda Dış Tic. A.Ş.	162.398	--
Toplam	<u>897.467</u>	<u>1.673.566</u>

6. FİNANSAL BORÇLAR

31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla herhangi bir finansal borç yoktur.

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Şirketin 31.12.2005 tarihi itibarıyla ticari alacağı bulunmamaktadır (31.12.2004 –Yoktur).

Şirket'in 31.12.2005 tarihi itibarıyla ticari borcu bulunmamaktadır (31.12.2004 -Yoktur).

8. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2005 tarihinde ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Alacaklar	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	<u>282.294</u>	<u>--</u>
Toplam	<u>282.294</u>	<u>--</u>
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Yıldız Holding A.Ş.	--	520

Toplam	<u> </u>	<u> </u>
	--	520

9. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Personelden alacaklar	--	2.500
Takasbank'tan alacaklar	--	785
Hak Menkul Değerler A.Ş.'den alacaklar	46	--
Toplam	<u>46</u>	<u>3.285</u>

Diğer Yükümlülükler

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Ödenecek giderler	6.247	5.733
Ödenecek vergi resim ve harçlar	12.209	14.643
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	3.985	--
Kısa vadeli diğer borçlar	625	4.565
Toplam	<u>23.066</u>	<u>24.941</u>

10. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Şirket Kurumlar Vergisinden istisna olduğundan 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle ertelenen vergi hesaplaması yoktur.

11. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Cari Dönen Varlıklar

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Gelecek aylara ait giderler	--	--

Diğer Cari Olmayan Duran Varlıklar

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Gelecek yıllara ait giderler	128	122

12. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle finansal varlıkları yoktur.

13. MADDİ VARLIKLAR (NET)

Şirket aktiflerde yer alan maddi duran varlıklarının tümüne kıst amortisman yöntemine göre %20 oranında amortisman uygulamıştır.

31.12.2005

	<u>Acılıs</u>	<u>Giren</u>	<u>Çıkan</u>	<u>Enflasyon</u> <u>Düz.</u>	<u>Tutar</u>
Döşeme ve Demirbaşlar	109.485	920	--	--	110.405
Taşıtlar	43.269	--	--	--	43.269
Amortismanlar	(138.094)	(6.252)	--	--	(144.346)
Net değer	14.660	(5.332)	--	--	9.328

31.12.2004

	<u>Açılış</u>	<u>Giren</u>	<u>Çıkan</u>	<u>Enflasyon</u> <u>Düz.</u>	<u>Tutar</u>
Döşeme ve Demirbaşlar	58.898	2.198	--	48.389	109.485
Taşıtlar	14.108	--	--	29.161	43.269
Amortismanlar	<u>(58.102)</u>	<u>(6.748)</u>	<u>--</u>	<u>(73.244)</u>	<u>(138.094)</u>
Net değer	<u>14.904</u>	<u>(4.550)</u>	<u>--</u>	<u>4.306</u>	<u>14.660</u>

14. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)

Maddi olmayan duran varlıklara %20 oranında kıst amortisman yöntemiyle amortisman ayrılmaktadır.

31.12.2005

	<u>Açılış</u>	<u>Giren</u>	<u>Çıkan</u>	<u>Enflasyon</u> <u>Düz.</u>	<u>Tutar</u>
Maddi olmayan varlıklar	2.426	395	--	--	2.821
İtfa payı	<u>(1.830)</u>	<u>(497)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>(2.327)</u>
Net değer	<u>596</u>	<u>(102)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>494</u>

31.12.2004

	<u>Açılış</u>	<u>Giren</u>	<u>Çıkan</u>	<u>Enflasyon</u> <u>Düz.</u>	<u>Tutar</u>
Maddi olmayan varlıklar	959	--	--	1.467	2.426
İtfa payı	<u>(687)</u>	<u>(144)</u>	<u>--</u>	<u>(999)</u>	<u>(1.830)</u>
Net değer	<u>272</u>	<u>(144)</u>	<u>--</u>	<u>468</u>	<u>596</u>

15. ALINAN AVANSLAR

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle alınan avansları yoktur.

16. EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle emeklilik planları yoktur.

17. BORÇ KARŞILIKLARI**Kısa Vadeli Borç Karşılığı**

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Yatırım danışmanlığı yükümlülüğü	6.811	--
Diğer	<u>--</u>	<u>268</u>
Toplam	<u>6.811</u>	<u>268</u>

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	<u>44.298</u>	<u>35.982</u>

18. SERMAYE

31.12.2005 tarihi itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

	<u>31.12.2005</u>	<u>%</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>%</u>
Ülker Gıda San. ve Tic. A.Ş.	--	--	931.000	46,67
Polinas Plastik San. ve Tic. A.Ş.	411.000	20,60	--	--
Fresh Cake Gıda San.Tic.A.Ş.	260.000	13,03	--	--
Tire Kutsan Oluklu Mukavva Kutu ve Kağıt San. A.Ş.	159.128	7,98	159.128	7,98
Farmamak Amb. Mad.ve Amb. Mak. San. ve Tic. A.Ş.	153.502	7,69	153.502	7,69
Besler Gıda San. ve Tic. A.Ş.	149.625	7,50	149.625	7,50
Yıldız Holding A.Ş.	261.637	13,11	120.862	6,06
İstanbul Gıda Dış Tic. A.Ş.	1.124	0,06	13.632	0,68
Diğer	598.984	30,03	467.251	23,42
Toplam	<u>1.995.000</u>	<u>100</u>	<u>1.995.000</u>	<u>100</u>

19. SERMAYE YEDEKLERİ

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	1.655.953	19.843.869
Emisyon primi	6.131	6.131
Toplam	<u>1.662.084</u>	<u>19.850.000</u>

20. KAR YEDEKLERİ

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Yasal yedekler	--	989.954
Özel yedekler	261.256	2.219.803
Olağanüstü yedekler	1.855.670	449.045
Toplam	<u>2.116.926</u>	<u>3.658.802</u>

21. GEÇMİŞ YILLAR KAR/(ZARARLARI)

Uluslararası Finansal Raporlama Sistemine göre hazırlanan 31.12.2005 tarihli mali tablolarında geçmiş yıl karı 2.108.105 YTL (31.12.2004 -(19.587.602) YTL)'dir.

22. YABANCI PARA POZİSYONU

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

23. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle alınan devlet teşvik ve yardımları yoktur.

24. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle işletme birleşmeleri yoktur.

25. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle yoktur.

26. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

27. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle bilanço tarihinden sonra meydana gelen hususu bulunmamaktadır.

28. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31.12.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle durdurulan faaliyeti yoktur.

29. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Faaliyetlerden elde edilen gelirler:

	<u>31.12.2005</u>
Satış gelirleri (net)	
-Hisse senedi satış gelirleri	24.669.986
Satışların maliyeti	(23.671.740)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	708.521
Hisse senedi değer artışı	229.085
Toplam	<u>1.935.852</u>

30. FAALİYET GİDERLERİ

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, %0,2 oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

	<u>31.12.2005</u>
Personel ücret giderleri	191.184
Müşavirlik giderleri	112.958
Hisse senedi alış-satış komisyon gideri	96.273
Kira giderleri	48.852
Repo-ters repo komisyonu	24.534
Kanunen kabul edilmeyen giderler	13.941
Büro giderleri	10.171
Haberleşme giderleri	9.120
Amortisman gideri	6.749
Taşıtlar giderleri	5.100
Reklam ve ilan gideri	4.082
Saklama gideri	3.320
Vergi resim ve harçlar	2.909
Yemek gideri	2.781
Elektrik gideri	1.266
Seyahat giderleri	929
Noter gideri	843
Diğer	4.506
Toplam	<u>539.518</u>

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/(GİDER) VE KAR/(ZARARLAR)

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

	<u>31.12.2005</u>
Kıdem tazminatı karşılık düzeltmesi	5.378
Önceki dönem gelirleri	75.085
Toplam	<u>80.464</u>
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	
Hisse senedi değer azalışı	(48.751)
Peşin ödenen vergiler	(105.156)
Kur farkı gideri	(942)
Toplam	<u>(154.849)</u>

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/(ZARARLAR) (Devam)

Şirket 14.05.2004 tarihinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. ile yatırım danışmanlığına ilişkin çerçeve sözleşmesi imzalamıştır. Şirket bu hizmet karşılığında aracı kuruma aylık olarak ilgili ay sonu portföy büyüklüğünün %0,07 (onbinde yedi)'si oranında ücret ödemektedir.

32. FİNANSMAN GİDERLERİ

Şirket'in 31.12.2005 tarihi itibarıyla finansman giderleri yoktur.

33. NET PARASAL POZİSYON KAR/(ZARARI)

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

34. VERGİLER

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple, Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla portföy işletmeciliği kazancı üzerinden herhangi bir vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

35. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari yıl net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	<u>31.12.2005</u>
Hissedarlara ait net kar	1.321.948
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.995.000
Hisse başına kar (YKR)	66,26

36. NAKİT AKIM TABLOSU

a) Nakit ve nakit benzerlerinin bileşenleri	<u>31.12.2005</u>
Kasa	328
Bankalar	
-Vadesiz mevduat	21
-Vadeli mevduatın 3 aya kadar olan kısmı	--
Hazine bonosu-ters repo sözleşmelerinden vadesi 3 aya kadar olanların toplamı	--
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	<u><u>359</u></u>

b) Diğer Açıklamalar

Yoktur.

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

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