

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

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

### Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## **Sonuç**

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

2 Mart 2012, İstanbul, Türkiye

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

Mustafa KÖSE  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

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

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

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

Seri: XI No: 29 Konsolide olmayan

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

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE**  
**SONA EREN YILLIK BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)*  
*(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)*

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

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

	<u>Sermaye</u>	<u>Geri satın alınan şirket hisseleri</u>	<u>Sermaye Düzeltmesi Farkları</u>	<u>Hisse Senedi İhraç Primleri</u>	<u>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</u>	<u>Geçmiş Yıl Kar / Zararları (-)</u>	<u>Dönem Net Karı/Zararı (-)</u>	<u>Toplam</u>
<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>
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>
<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>
Transferler	-	-	-	-	126.675	621.971	(748.646)	-
Geri satın alınan şirket hisseleri	-	(524.917)	-	-	-	-	-	(524.917)
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	(1.080.000)	-	(1.080.000)
Net dönem karı / zararı (-)	-	-	-	-	-	-	(1.107.863)	(1.107.863)
<b>31 Aralık 2011 bakiyesi</b>	<b>3.600.000</b>	<b>(524.917)</b>	<b>1.655.953</b>	<b>6.131</b>	<b>820.554</b>	<b>2.755.983</b>	<b>(1.107.863)</b>	<b>7.205.841</b>

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

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

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy 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 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2'dir. (31 Aralık 2010: 2 kişi).

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

Ortakların detayı aşağıda gösterilmiştir.

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Pay oranı (%)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Pay oranı (%)</b>
Standart Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	413.423	11,484	435.229	12,090
Doğu Batı Sanayi Ürünleri İhr. ve İth. A.Ş.	360.000	10,000	360.000	10,000
Yıldız Holding A.Ş.	589.112	16,364	310.087	8,614
Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.ve Tic.A.Ş.	-	-	276.996	7,694
Besler Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	270.000	7,500	270.000	7,500
Diğer	1.967.465	54,652	1.947.688	54,102
<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 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in % 99'u borsada işlem görmektedir.

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

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

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

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

---

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

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

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

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

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

### **2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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

### **2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

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

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

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

- UMS 24 (Revize) “İlişkili Taraf Açıklamaları” (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir. Devlet ve devlet kontrolündeki veya devletin önemli etkiye sahip olduğu şirketlerle yapılan işlemlere ilişkin muafiyetler getirilmiştir.
- UMS 32 (Değişiklik) “Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması” (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarlar karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir.
- UMS 1 (Değişiklik) “Finansal Tabloların Sunuluşu” (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kapsamlı gelir tablosu kalemlerine ilişkin analizlerin özkaynak değişim tablosunda veya dipnotlarda verilebilmesine ilişkin açıklamalar getirilmiştir.
- UFRS 1 (Değişiklik) (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Karşılaştırmalı UFRS 7 notları için sınırlı muafiyete ilişkin açıklamalar yapılmıştır.
- UFRYK 14 (Değişiklik) “Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi” (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptıkları gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin verilmesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.

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

---

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

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

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

Mayıs 2010 Yıllık İyileştirmeler

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

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

UFRS1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması”

UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”

UFRS 7, “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”

UMS 34, “Ara Dönem Finansal Raporlama”

UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları”.

Yukarıdaki değişikliklerin Şirket mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

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

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

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

• UMS 12 (Değişiklik) “Gelir Vergisi:” (1 Ocak 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanmasına ilişkin güncellemeler yapılmıştır. Ayrıca UMS 16’daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıkların üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiği konusunda açıklama getirilmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

• UFRS 10 “Konsolide Finansal Tablolar:” (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir “kontrol” tanımı yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

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

---

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

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

- UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Bir işletmenin katılımının olduğu Şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü" (Bu standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinden itibaren ileriye doğru uygulanacaktır.) Standart gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir ve gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır. Bu standart gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 27 (Değişiklik) "Bireysel Finansal Tablolar:" UFRS 10'un yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 28 (Değişiklik) "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar:" UFRS 11'in yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. Yapılan değişiklikle UMS 28 İştirakler ve İş Ortaklıklarını kapsamaktadır. Değişiklik sonrasında UMS 28 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içerir hale gelmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu:" (1 Temmuz 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Yapılan değişiklikler ile diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplaması değişmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmekte olup Şirket Yönetimi yukarıdaki standart ve yorumların Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklememektedir.

**2.5. Netleştirme**

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

**2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**2.6.1. Nakit ve Nakit Benzerleri**

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

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

---

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

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

**2.6.2. Finansal Yatırımlar:**

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

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

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

***Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:***

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

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

***Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler:***

Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

***Satılmaya hazır menkul kıymetler:***

Şirket'in satılmaya hazır menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

**2.6.3. Finansal Borçlar:**

Şirket'in finansal borçları bulunmamaktadır.

**2.6.4. Diğer Finansal Yükümlülükler**

Şirket'in finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**2.6.5. Ticari Alacaklar / Borçlar ve Diğer Alacaklar / Borçlar**

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

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

Şirket'in finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

**2.6.7. Stoklar**

Şirket'in stokları bulunmamaktadır.

**2.6.8. Canlı Varlıklar**

Şirket'in canlı varlıkları bulunmamaktadır.

**2.6.9. Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar**

Şirket'in devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıkları bulunmamaktadır.

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

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

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

**2.6.10. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar**

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları bulunmamaktadır.

**2.6.11. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

**2.6.12. Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

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

**2.6.13. Maddi Duran Varlıklar**

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

Maddi Duran Varlıklar

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 hesaplama konu olacak iştirak bulunmamaktadır.

**2.6.16. Devlet Teşvik ve Yardımları**

Şirket'in yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

**2.6.17. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

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

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

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

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

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

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

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

**2.6.18. Taahhütler**

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

**2.6.19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

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

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İskonto oranı	%4,20	%4,66

**2.6.20. Emeklilik planları**

Şirket'in emeklilik fayda planları bulunmamaktadır.

**2.6.21. Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

Yukarıda belirtilenlerin dışındaki hesaplar burada gösterilmektedir.

**2.6.22. Özkaynaklar**

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

**- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları**

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

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

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

**- Geçmiş Yıllar Kar / Zararları**

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

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

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

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

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

**2.6.23. Satışlar ve Satışların Maliyeti**

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

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

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

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**2.6.24. Niteliklerine Göre Giderler**

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

**2.6.25. Finansal Gelirler**

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

**2.6.26. Finansal Giderler**

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

**2.6.27. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler**

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler yoktur.

**2.6.28. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri**

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

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

**2.6.29. Hisse Başına Kazanç**

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

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

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

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

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

**2.6.30. Kur değişiminin etkileri**

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

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

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Amerikan Doları	1,8889	1,5460
Avro	2,4438	2,0491

**2.6.31. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

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

**2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

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

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Şirket'in işletme birleşmeleri yoktur.

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır.

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

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

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

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

Ters repoların detayı aşağıdaki gibidir.

**31.12.2011**

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

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

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

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)**

**31.12.2010**

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

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

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

		<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	
Hisse senetleri		3.099.263	4.299.649	
Kamu kesimi menkul kıymetler		2.596.552	1.941.333	
Hisse senedi değer artışı		858	247.565	
Hisse senedi değer düşüklüğü		(527.921)	(310.108)	
Devlet tahvili değer artışı		55.229	90.312	
Devlet tahvili değer düşüklüğü		(9.019)	-	
Özel kesim menkul kıymetler		154.302	154.118	
<b>Toplam</b>		<b>5.369.264</b>	<b>6.422.869</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</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	3.099.263	2.572.200	4.299.649	4.237.106
Kamu kesimi menkul kıymetler	2.596.552	2.642.762	1.941.333	2.031.645
<b>Toplam</b>	<b>5.695.815</b>	<b>5.214.962</b>	<b>6.240.982</b>	<b>6.268.751</b>
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Adet</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa Değeri</b>	
<i>Yerli Hisse senetleri</i>				
Eczacıbaşı Yatırım	70.000	376.755	284.200	
Ülker Bisküvi	130.000	745.300	691.600	
Tav Havalimanları	20.000	159.542	160.400	
Migros Ticaret	30.000	491.000	378.000	
Akfen Holding	70.000	603.533	497.000	
Bizim Mağazaları	30.000	723.133	561.000	
<b>Toplam</b>	<b>350.000</b>	<b>3.099.263</b>	<b>2.572.200</b>	

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

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Adet</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa Değeri</b>
<i>Yerli Hisse senetleri</i>			
Pektim	150.000,19	348.035,42	355.500,46
Yapı ve Kredi Bankası	100.000,00	545.200,00	486.000,00
Ak Enerji	90.000,00	374.400,00	324.000,00
Tat Konserve	75.000,00	225.600,00	322.500,00
Koza Madencilik	65.000,00	295.100,00	299.650,00
Garanti Bankası	50.500,00	442.380,00	393.900,00
Doğuş Otomotiv	50.000,00	270.358,33	330.000,00
Sabancı Holding	50.000,00	367.000,00	360.000,00
Akbank	45.000,00	385.108,42	386.100,00
Uyum Gıda	30.000,00	245.858,82	243.600,00
Anadolu Hayat Emeklilik	25.001,00	103.768,05	133.505,32
Yapı Kredi Sigorta	20.000,00	236.926,82	281.000,00
Türk Traktör	6.000,00	136.500,00	140.700,00
Turkcell	0,91	7,48	9,51
Banvit	0,69	3,7	3,49
Enka İnşaat	0,67	3,92	3,82
İş Bankası	0,62	0,47	3,42
Anadolu Cam	0,6	1,49	1,96
Türkiye ekonomi Bankası	0,43	0,34	0,96
Trakya Cam	0,18	0,25	0,56
İş GMYO	0,07	0,16	0,13
<b>Toplam</b>	<b>756.505</b>	<b>3.976.254</b>	<b>4.056.480</b>
<i>31 Aralık 2010</i>			
	<b>Adet</b>	<b>Maliyet</b>	<b>Piyasa Değeri</b>
<i>Yabancı hisse senetleri (*)</i>			
Proshares Ultrashort Lehman	2.000,00	158.048,00	116.926,60
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 Sınai 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 itibarıyla yapılmaktadır ve değerlendirme gününde işlem gördüğü son seansın kapanış fiyatlarının aynı gündeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılmasıyla değerlendirilmektedir.

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

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

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

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

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

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

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

**10. TİCARİ ALACAKLAR ve TİCARİ BORÇLAR**

i) Kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdadır.

<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Takas alacakları	-	594.646
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>594.646</b>

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

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

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

**11. DİĞER ALACAKLAR ve DİĞER BORÇLAR**

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

**Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Uzun vadeli diğer alacaklar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

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

Uzun vadeli diğer borçlar yoktur (31.12.2010-Yoktur).

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

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

**13. STOKLAR**

Stoklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

**14. CANLI VARLIKLAR**

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

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

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

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar yoktur (31.12.2010– Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

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

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

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

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

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

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

<u>Maddi duran varlıklar</u>	<u>01.01.2010</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2010</u>
Demirbaşlar	111.412	1.329	-	112.741
<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>

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

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

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

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

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

<u>Maddi olmayan duran varlıklar</u>	<u>01.01.2010</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.12.2010</u>
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.821	-	-	2.821
<b>Toplam</b>	<b>2.821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.821</b>
<u>Birikmiş amortismanlar (-)</u>				
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>

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

**20. ŞEREFİYE**

Şerefiye yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Devlet teşvik ve yardımları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

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

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

**b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları**

Uzun vadeli borç karşılıkları yoktur (31.12.2010– 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 kayıtle ödemede bulunduğundan karşılık ayırmamıştır.

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

**23. TAAHHÜTLER**

Şirket'in taahhütleri yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	17.616	17.901
<b>Toplam</b>	<b>17.616</b>	<b>17.901</b>

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

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

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

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

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

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

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

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

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

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

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

**Diğer Duran Varlıklar**

Diğer duran varlıklar yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

**Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

**Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Diğer uzun vadeli yükümlülükler yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

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

**27. ÖZKAYNAKLAR**

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

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

<b>Geri alınan Şirket hisseleri</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Geri alınan Şirket hisseleri	(524.917)	-
<b>Toplam</b>	<b>(524.917)</b>	<b>-</b>

<b>Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</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 (31.12.2010– Yoktur).

<b>Hisse Senedi İhraç Primleri</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Hisse senedi ihraç primleri	6.131	6.131
<b>Toplam</b>	<b>6.131</b>	<b>6.131</b>

Değer artış fonları yoktur (31.12.2010– Yoktur).

Yabancı para çevrim farkları yoktur (31.12.2010 – Yoktur).

<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Yasal yedekler	820.554	693.879
<b>Toplam</b>	<b>820.554</b>	<b>693.879</b>

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

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.

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

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

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

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

**31. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ (-)**

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

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Finansal gelirler</b>		
Kur farkı gelirleri	56	-
<b>Toplam</b>	<b>56</b>	<b>-</b>

**33. FİNANSAL GİDERLER (-)**

	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Finansal giderler</b>		
Kur farkı giderleri	-	1.619
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>1.619</b>

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

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

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

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

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

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

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

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

**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 (31.12.2010– Yoktur)

<b><u>Ortaklara Borçlar</u></b>	<b><u>31 Aralık 2011</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>
Ortaklara ödenecek temettüleri	9	9
Yıldız Holding A.Ş.	39	89
<b>Toplam</b>	<b>48</b>	<b>98</b>

  

<b><u>İlişkili taraflardan alınan hizmetler</u></b>	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2011</u></b>	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2010</u></b>
Portföy yönetim ücreti giderleri (*)	174.695	197.236
Komisyon giderleri (kurtaj gideri) (**)	64.729	70.951
Kira gideri ve ortak kullanım gideri (***)	46.740	51.086
Verilen diğer komisyonlar	3.259	-
<b>Toplam</b>	<b>289.423</b>	<b>319.273</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. 31.12.2011 ve 31.12.2010'daki portföy yöneticiliği hizmetleri Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'nin Şirket'e verdiği hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

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

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

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

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

**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 bulunmamasıyla beraber Şirket yönetimi aldığı kararlar ve uygulamaları ile riski yönetmektedir.

Likidite risk yönetimi

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

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

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

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

Kredi riski

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

**TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**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 itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	-	-	448	5.214.962	1.881.616	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	448	5.214.962	1.881.616	-
<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 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
*(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)*

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

**Finansal Araç Türleri 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>	-	-	-	410	6.268.751	2.939.409	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	410	6.268.751	2.939.409	-
<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.**  
**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

**Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri (devamı)**

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

**Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

**31 Aralık 2011**

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

**31 Aralık 2010**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<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	-	-	-

**Kur riski**

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

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

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

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

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

**Kur riski (devamı)**

<b>DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU</b>				
	<b>Önceki Dönem</b>			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
<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.**  
**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

**Kur riski (devamı)**

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>Önceki 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.**  
**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

**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	7.250.880	9.362.278
	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 **2 Mart 2012** tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Şirket Yönetimi'nin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirmeye yetkileri vardır.