

**Taç Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi**

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren
Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
dipnotları

Taç Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

28 Nisan 2009

*28 sayfa, mali tablolar ve dipnotlarından
oluşmaktadır.*

**Taç Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi**

İçindekiler:

Bilanço
Gelir tablosu
Öz sermaye değişim tablosu
Nakit akım tablosu
Mali tabloları tamamlayıcı notlar

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 1

**31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

BİLANÇO

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmemiş	geçmiş
		31 Mart 2009	31 Aralık 2008
CARİ / DÖNEN VARLIKLAR		8.219.846	8.045.614
Nakit ve nakit benzerleri	3	1.734.463	1.067.611
Finansal yatırımlar	4	6.418.016	6.965.565
Ticari alacaklar	5	-	-
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	-
Diğer alacaklar	6	59.091	322
Diğer dönen varlıklar	13	8.276	12.116
CARİ OLMAYAN / DURAN VARLIKLAR		1.185	1.317
Maddi duran varlıklar	7	1.093	1.225
Maddi olmayan duran varlıklar	8	92	92
TOPLAM VARLIKLAR		8.221.031	8.046.931

İlişikteki notlar mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 3

**31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

KAYNAKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmemiş	geçmiş
		31 Mart 2009	31 Aralık 2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		24.933	121.151
Ticari borçlar	5	12.985	79.334
- İlişkili taraflara ticari borçlar	20	12.985	2.313
- Diğer ticari borçlar		-	77.021
Diğer borçlar	6	11.948	41.817
- İlişkili taraflara ticari borçlar	20	-	14.759
- Diğer		11.948	27.058
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		7.774	5.341
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	7.774	5.341
ÖZ SERMAYE		8.188.324	7.920.439
Ödenmiş sermaye	14	3.600.000	3.600.000
Sermaye düzeltme farkları	14	1.655.953	1.655.953
Hisse senedi ihraç primleri	14	6.131	6.131
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	481.099	432.285
Geçmiş yıllar karları	14	2.213.676	5.150.374
Net dönem karı / (zararı)	14	231.465	(2.924.304)
TOPLAM KAYNAKLAR		8.221.031	8.046.931

İlişikteki notlar mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 4

31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

GELİR TABLOSU

		Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Satış gelirleri	15	9.156.294	5.908.849
Satışların maliyeti	15	(8.928.321)	(6.550.851)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17	573.986	215.433
BRÜT ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		801.959	(426.569)
Genel yönetim giderleri	16	(156.592)	(152.390)
Diğer faaliyet giderleri	18	(413.902)	(1.528.872)
FAALİYET KARI / (ZARARI)		231.465	(2.107.831)

İlişikteki notlar mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 5

31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı / (zararı)	Toplam
31.12.2007	1.995.000	1.655.953	6.131	99.797	6.097.247	2.378.115	12.232.243
Geçmiş dönem karlarına aktarılan tutarlar	-	-	-	-	2.378.115	-2.378.115	-
Dönem net zararı	-	-	-	-	-	-2.107.831	-2.107.831
31.03.2008	1.995.000	1.655.953	6.131	99.797	8.475.362	-2.107.831	10.124.412
31.12.2008	3.600.000	1.655.953	6.131	432.285	5.150.374	-2.924.304	7.920.439
Geçmiş yıllar karlarının yedeklere aktarımı	-	-	-	48.814	-48.814	-	0
Geçmiş yıl zararlarının kapatılması	-	-	-	-	-2.924.304	2.924.304	0
Düzenleme	-	-	-	-	36.420	-	36.420
Dönem net karı	-	-	-	-	-	231.465	231.465
31.03.2009	3.600.000	1.655.953	6.131	481.099	2.213.676	231.465	8.188.324

İlişikteki notlar mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 6

31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		İncelemeden geçmemiş	İncelemeden geçmiş
	Notlar	31 Mart 2009	31 Mart 2008
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Dönem sonu net kar / (zarar)		231.465	-2.107.831
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman giderleri ve itfa payları	7,8	152	297
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	12	2.433	1.145
Faiz geliri		-26.708	-139.317
Temettü geliri		-156.239	0
Menkul kıymet değer artış azalış		-22.985	0
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet zararı		28.118	-2.245.706
İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	-184.732
Diğer ticari alacaklar		-58.769	-10.497
Diğer dönen varlıklar		3.840	-3.549
Ticari borçlar		-66.349	0
Diğer borçlar		-29.869	17.106
Diğer yükümlülükler		0	2.651
Esas faaliyetlerde kullanılan nakit		-123.029	-2.424.727
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Finansal yatırımlar		606.802	-500.555
Maddi varlık satın alımları		132	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		606.934	-500.555
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Alınan faizler		26.708	139.317
Alınan temettüler		156.239	0
Finansman faaliyetlerinde kaynaklanan net nakit		182.947	139.317
Hazır değerlerde meydana gelen net azalış		666.852	-2.785.965
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	1.067.611	6.464.225
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	1.734.463	3.678.260

İlişikteki notlar mali tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket bu amaç dahilinde;

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

Şirket özellikle;

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

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

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2’dir (31 Aralık 2008: 2 kişi).

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

Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortakların detayı aşağıda gösterilmiştir.

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Pay oranı	Nominal pay tutarı	Pay oranı	Nominal pay tutarı
Polinas Plastik San. ve Tic. A.Ş.	16,20%	583.308	16,20%	323.250
Doğu Batı İth. İhr. A.Ş.	10,00%	360.000	10,00%	199.500
Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	10,00%	360.000	9,37%	337.276
Halka açık kısım ve diğer	63,80%	2.296.692	64,43%	1.134.974
	100,00%	3.600.000	100,00%	1.995.000

Şirket 13 Kasım 1995 tarihinde halka arz olmuştur ve 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Şirket’in %91’i halka açıktır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Polinas Plastik San. ve Tic. AŞ, Doğu Batı İth. İhr. AŞ ve Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ. sırasıyla %16.20, %10.00 ve %10.00 oranındaki hisseyi halka arz edilmiş bulunan hisselerden İMKB yolu ile almışlardır (31 Aralık 2008: %16.20, %10.00 ve %9,37)

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 tebliğine göre sürdürmektedir. Şirket, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR:

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Şirket, muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Yeni Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket finansal tablolarını 31 Aralık 2008'e kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne (Tebliğ XI-25) göre hazırlamış ve 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Şirket, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS)/Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS)/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) esas alınmıştır.

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 tablolar ve tamamlayıcı notları, SPK tarafından açıklanan raporlama formatlarına uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in Tebliğ XI-29'a göre hazırlanmış 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona hesap dönemine ait gelir tablosu 28 Nisan 2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

2.1.2 İşlevsel ve raporlama para birimi

Şirket'in geçerli para birimi ve raporlama para birimi TL'dir.

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 Mart 2009 tarihli bilançoda yer alan özkaynaklar içindeki sermaye düzeltme farkları kalemi, sermayenin 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan enflasyon düzeltmelerini yansıtmaktadır.

2.1.3 Muhasebe tahminleri

Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 7 – Maddi duran varlıklar

Not 8 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

2.1.4 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, önceki dönem finansal tablolarını 2.1.1 numaralı notta belirtilen esaslara göre yeniden düzenlenmiştir (Not 2.1.5).

2.1.5 2008 yılı finansal tablolarında yapılan sınıflamalar ve düzenlemeler

Şirket, finansal tablolarını Tebliğ XI-29'a uygun olarak ilk kez 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla hazırlamıştır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)****2.1.5 2008 yılı finansal tablolarında yapılan sınıflamalar ve düzenlemeler (devamı)**

Yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi Tebliğ XI-29'a dönüşüm sonucunda toplam varlıklar, özkaynaklar ve net zarar tutarlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır. Sadece, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilanço ve gelir tablosuna karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2007 tarihli bilanço ve gelir tablosunda daha önce sunulan raporlama formatından yeni raporlama formatına uyum için gerekli sınıflamalar yapılmıştır.

2.1.6 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Mart 2009 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Mart 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde henüz geçerli olmayıp bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar;

TFRS 8 "*Faaliyet Bölümleri*" finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında "yönetimsel bakış açısını" getirmektedir. Buna göre Şirket'in operasyonel karar vericisinin Şirket'in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalar baz alınır. Bu iç raporlarda her bir bölüm için aynı muhasebe politikalarının uygulanmış olması gerekmez. Eğer karar vericinin performans değerlemesi farklı bölümler için ayrı muhasebe politikalarının uygulanmasına olanak veriyorsa, bu durumda yapılacak bölümsel raporlamayla finansal tabloların bir mutabakatı gerekecektir. TFRS 8 Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacaktır ve 31 Mart 2009 tarihli finansal tablolarında erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket, bölümlere göre raporlama yapmadığı için söz konusu standardın finansal tablolar üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

Revize TMS 23 "*Borçlanma Maliyetleri*" borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. Revize TMS 23 Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacaktır. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Revize TFRS 3 "*İşletme Birleşmeleri*", TFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, kurumun aynı dönemde TMS 27'yi de uygulaması kaydı ile, 30 Eylül 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Revize TMS 27 "*Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar*", büyük ölçüde, kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, kurumun aynı dönemde TFRS 3'ü de uygulaması kaydı ile, erken uygulama seçeneği mevcuttur. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.1.6 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)**

TFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler Standardında Yapılan Değişiklik – Hakediş Şartları ve İptaller”, hakediş şartlarının tanımlarını açıklığa kavuşturmakta, hakediş harici şartları kavramını uygulamaya almakta, hakediş harici şartların verilen tarihteki adil değeri üzerinden yansıtılmasını öngörmekte ve hakediş harici şartlar ile iptaller için muhasebe uygulamaları temin etmektedir. TFRS 2’de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 32 “Finansal Araçlar Standardında değişiklik”: Sunum ve TMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler” adi hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Revize TMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”, diğer TFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarını ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart, “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği de mevcuttur.

TFRS Yorum 13 “Müşteri Sadakat Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket’in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan TFRS Yorum 13’ün Şirket’in finansal tablolarına etkisinin olması beklenmemektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti****2.2.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi**

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

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. 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.

2.2.2 Netleştirme / Mahsup

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

2.2.3 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)
Döşeme ve demirbaşlar	4 – 10

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan maliyetler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****2.2.4 Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 5 yılı aşmamak kaydıyla tahmini ekonomik ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

2.2.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.2.6 Borçlanma maliyetleri

31 Mart 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in finansal gideri bulunmamaktadır.

2.2.7 Finansal araçlar*Sınıflandırma*

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

Muhasebeleştirme

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****2.2.7 Finansal araçlar (devamı)***Değerleme*

Finansal araçlar ve borçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet değerleri üzerinden muhasebeleştirilirler.

İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında tüm gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar makul değerleriyle ölçülür.

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

Makul değer ölçme prensipleri

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

Makul değerdeki değişimler

Alım-satım amaçlı finansal varlıkların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan değerlendirme farkları, gelir tablosunda gösterilmektedir.

Özel finansal araçlar

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmaları takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

Muhasebe kayıtlarından çıkarma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Finansal borçlar, sözleşmede tanımlanan yükümlülük yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkartılır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****2.2.8 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 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Amerikan Doları	1,6682	1.5123
Avro	2,2163	2.1408

2.2.9 Hisse başına kazanç / (zarar)

Hisse başına kazanç / (zarar) miktarı, net dönem karının / (zararının) Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle hesaplanır.

2.2.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

2.2.11 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****2.2.12 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.2.13 Kiralama işlemleri*Finansal kiralama*

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri doğrudan gelir tablosunda yansıtılır.

Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.14 İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.2.15 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5-d ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden 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.

5838 sayılı "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Söz konusu 5838 sayılı Kanun'un 32'inci maddesinin (8) numaralı fıkrası ile 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun "İstisnalar" başlıklı 29'uncu maddesinin birinci fıkrasının (t) bendinde yer alan "Emeklilik yatırım fonlarının" ibaresi "Emeklilik yatırım fonlarının, menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının," şeklinde değiştirilmiştir. Düzenleme ile Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemlerle ilgili olarak BSMV' den müstesna kalmaları sağlanmıştır. Söz konusu istisna 1 Mart 2009'dan itibaren yürürlüğe girmiş bulunmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2.16 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

Net bugünkü değer hesaplanmasında kullanılan tahminler aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%4.77	%6.26
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Bu yükümlülük çalışılan her yılın ilk altı ayı için, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, azami 2.260 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

2.2.17 Nakit akım tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımları gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.2.18 Bölümlere göre raporlama

Şirket'in tüm faaliyetleri Türkiye'de gerçekleştiği ve sadece portföy oluşturma ve yönetme faaliyetinde bulunduğu için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

3 Nakit ve nakit benzerleri

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kasa	77	129
Banka (Vadesiz mevduat)	886	14
Ters repo sözleşmeleri	1.733.500	1.067.468
Toplam	1.734.463	1.067.611

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokağ bulunmamaktadır.

Ters repo sözleşmelerinin detayı

	31 Mart 2009			
	Maliyet	Taşınan değer	Faiz oranı (%)	Vade tarihi
Devlet tahvilleri	1.733.000	1.733.500	10.45 – 10.55	01 Nisan 2009

	31 Aralık 2008			
	Maliyet	Taşınan değer	Faiz oranı (%)	Vade tarihi
Devlet tahvilleri	1.067.000	1.067.468	14.30 – 15.25	2 Ocak 2009

4 Finansal yatırımlar

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Maliyet değeri	Piyasa değeri	Maliyet değeri	Piyasa değeri
Hisse senetleri	3.596.218	3.667.761	3.574.801	3.622.706
Hisse senetleri değer düşüklüğü karşılığı	-	-166.703	-	-92.007
Kamu kesimi devlet tahvilleri	2.598.084	2.916.958	3.175.545	3.434.866
Toplam	6.194.302	6.418.016	6.750.346	6.965.565

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, teminata verilen menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

5 Ticari alacak ve borçlar:**a) Kısa vadeli ticari alacaklar**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2008
Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'den alacaklar	-	-
Temettü alacakları	-	-
Toplam	-	-

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla şirketin ticari alacağı mevcut değildir.

b) Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Takasbank a.ş. (Takasa Borçlar		77.021
Standard Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 18)	12.985	2.313
Toplam	12.985	79.334

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 77,021 TL tutarındaki Takas Bank AŞ'ye olan borçlar, Şirket'in Standart Ünlü Menkul Değerler AŞ aracılığıyla gerçekleştirdiği sermaye piyasası işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 2,313 TL tutarındaki Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'ye olan borçlar, Standard Ünlü Portföy Yönetimi AŞ'nin Şirket'e verdiği portföy yöneticiliği kapsamındaki hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

6 Diğer alacaklar ve borçlar:**a) Kısa vadeli diğer alacaklar**

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Hisse senetleri temettü alacakları	58.739	-
Diğer çeşitli alacaklar	352	322
Toplam	59.091	322

b) Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi kesintileri, resim ve harçlar	7.391	24.221
Ödenecek sosyal sigorta primleri	2.548	2.424
Ortak alan kullanım borcu	0	14.759
Diğer	2.009	413
Toplam	11.948	41.817

7 Maddi duran varlıklar

	Döşeme ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	110.655	110.655
Alımlar	757	757
Çıkışlar	-	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2008	111.412	111.412
Maliyet değeri		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	111.412	111.412
Alımlar	-	-
Çıkışlar	-	-
Kapanış bakiyesi, 31 Mart 2009	111.412	111.412
Birikmiş amortisman		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	109.340	109.340
Dönem gideri	847	847
Çıkışlar	-	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2008	110.187	110.187
Birikmiş amortisman		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	110.187	110.187
Dönem gideri	132	132
Çıkışlar	-	-
Kapanış bakiyesi, 31 Mart 2009	110.319	110.319
Net defter değeri		
01 Ocak 2008	1.315	1.315
31 Aralık 2008	1.225	1.225
31 Mart 2009	1.093	1.093

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

	Bilgisayar programları
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	2.821
Alımlar	-
Çıkışlar	-
Kapamış bakiyesi, 31 Aralık 2008	2.821
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	2.821
Alımlar	-
Çıkışlar	-
Kapamış bakiyesi, 31 Mart 2009	2.821
Birikmiş itfa payı	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	2.651
Dönem gideri	78
Çıkışlar	-
Kapamış bakiyesi, 31 Aralık 2008	2.729
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	2.729
Dönem gideri	20
Çıkışlar	-
Kapamış bakiyesi, 31 Mart 2009	2.749
Net defter değeri	
01 Ocak 2008	170
31 Aralık 2008	92
31 Mart 2009	72

9 Devlet teşvik ve yardımları

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5-d ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden 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.

10 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla karşılık koşullu karşılık ve yükümlülük bulunmaktadır. (31 Aralık 2008 itibarıyla yoktur.)

11 Taahhütler:**Teminat mektupları**

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu bulunmamaktadır.

12 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	7.774	5.341
Toplam	7.774	5.341

Kıdem tazminatı karşılığı:

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, azami 2,260 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir, bağlı bir zorunluluk yoktur.

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%4,77	%6,26
Beklenen maaş / limit artış oranı	%5,00	%5,00

Kıdem tazminatı karşılığının cari dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.Mar.09	31 Aralık 2008
Dönem başı	5.341	4.277
Dönem içindeki artış / (azalış)	2.433	1.064
Dönem içinde ödenen	0	-
Dönem sonu	7.774	5.341

13 Diğer varlık ve yükümlülükler:**Diğer dönen varlıklar**

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Personele verilen avanslar	4.000	7.000
Peşin ödenen giderler	4.276	5.116
Toplam	8.276	12.116

14 Özkaynaklar:**14.1 Sermaye:**

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in esas sermayesi 3.600.000 TL'dir. 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 3.600.000 (31 Aralık 2008: 3.600.000) adet hisseden meydana gelmektedir.

26 Nisan 2009 tarihinde şirketin 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmış ve ödenmiş sermayesi olan 3.600.000 TL'nin %30'u oranında nakit temettü ödeme kararı alınmıştır. Nakit temettü ödemesi 02-06 Nisan 2009 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı 20,000,000 TL'dir. (31 Aralık 2008: 20,000,000 TL).

14.2 Hisse senedi ihraç primleri:

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucunda elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. Ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, önceden çıkarılan hisse senetlerinin primli satışından kaynaklanan 6,131 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

14.3 Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler:

Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda "Sermaye", "Yasal Yedekler" ve "Olağanüstü Yedekler" bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmıştır. SPK'nın 2008/18 sayılı Haftalık Bülteninde yapılan duyuruya istinaden söz konusu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları sermaye ile ilişkili ise özsermaye grubu içinde "Sermaye enflasyon düzeltme farkları" hesabında; yasal yedekler ve olağanüstü yedekler ile ilgili ise "Geçmiş yıl karları" hesabında gösterilmiştir. 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları hesabına sınıflanan düzeltme farkları ve ilgili oldukları hesap kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kardan kısıtlanmış yasal yedekler	481.099	432.285
Olağanüstü yedekler	2.213.676	5.150.374
Dönem sonu	2.694.775	5.582.659

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

14.4 Geçmiş yıl karları:

Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca, 31 Mart 2009 tarihinde 2.213.676 TL ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 5.150.374 TL tutarındaki olağanüstü yedekler hesabı “Geçmiş yıl karları” içinde gösterilmiştir. SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde “Geçmiş yıl karları”nda izlenen tutarın indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır.

14.5 Kar dağıtımı:

Türk Ticaret Kanunu’na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5’i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5’ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10’u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50’sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Şirket’in yasal yedekleri 481.099 TL’dir (31 Aralık 2008: 432.285 TL).

İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabılır kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal defterlerdeki net dağıtılabılır kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasal defterlerdekinden karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK mali tablolarında veya yasal defterlerde zarar varsa, kar dağıtımı yapılmamaktadır.

15 Satışlar ve satışların maliyeti:**a) Satış gelirleri:**

	31 Mar 2009	31 Mar 2008
Hisse senetleri satışları	8.535.162	5.908.849
Hazine bonusu/devlet tahvili satışları (kesin)	621.132	-
Toplam	9.156.294	5.908.849

b) Satışların maliyeti:

	31 Mar 2009	31 Mar 2008
Hisse senetleri maliyetleri	(8.350.861)	(6.550.851)
Hazine bonusu/devlet tahvili maliyetleri	(577.460)	-
Toplam	(8.928.321)	(6.550.851)

16 Genel yönetim giderleri:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Portföy yönetim ücreti giderleri	39.124	55.653
Personel giderleri	43.724	37.305
Komisyon giderleri	26.873	22.736
Danışmanlık ve denetim giderleri	18.230	15.505
Vergi giderleri (BSMV)	12.699	8.760
Bilgi işlem giderleri	2.840	2.612
Kira giderleri	4.814	1.770
Amortisman gideri ve itfa payları	152	297
Diğer	8.136	7.752
Toplam	156.592	152.390

a1) Personel giderleri:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Maaşlar ve ücretler	38.430	31.650
SSK işveren payı	3.435	4.400
Diğer sosyal giderler	1.859	1.255
Toplam	43.724	37.305

a2) Amortisman ve itfa giderleri:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Amortisman giderleri	132	278
İtfa ve tükenme payları	20	19
Toplam	152	297

17 Diğer faaliyet gelirleri:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Ters repo işlemlerinden kazanılan gelirler	26.708	139.317
Menkul kıymet değer artışı	390.917	52.134
Temettü gelirleri	156.239	23.982
Diğer	122	-
Toplam	573.986	215.433

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Sayfa 25

31 Mart 2009 DÖNEMİNE AİT SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

18 Diğer faaliyet giderleri:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Menkul kıymet değer azalışı	413.902	1.528.872
Toplam	413.902	1.528.872

19 Hisse başına kazanç / (kayıp):

Hisse başına kar tutarı, net dönem karının / (zararının) Şirket hisselerinin cari dönem karının/zararının içindeki ağırlıklı ortalama hisse lot adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
Net dönem karı / (zararı)	231.465	(2.107.831)
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>		
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama hisse miktarı	3.600.000	1.995.000
Hisse başına kar / (zarar) (Kr)	6,43	(105,66)

20 İlişkili taraf açıklamaları:**İlişkili taraflarla bakiyeler:**

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflardan alacaklar		
<u>Ticari alacaklar</u>		
- Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. (Takastan alacaklar)	-	-
	0	0
İlişkili taraflara borçlar		
<u>Ticari borçlar</u>		
- Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. (Takasa borçlar)	-	14.759
- Standard Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	12.985	2.313
	12.985	17.072

Şirket ile Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. arasında, 24 Ocak 2006 tarihinde Şirket'e ait portföyün yönetimi hususunda portföy yöneticiliği çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş., bu anlaşma çerçevesinde Şirket'e ait portföyünü 31 Mart 2008 tarihine kadar vekil sıfatıyla yönetmiştir. 1 Nisan 2008 tarihi itibarıyla Standard Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. ile Portföy yönetim sözleşmesi imzalanmış ve Standard Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. bu tarihten itibaren şirket portföyünü vekil sıfatı ile yönetmeye başlamıştır.

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, 12.985 TL tutarındaki ilişkili kuruluşlara olan ticari borçlar, Standard Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.'ye olan portföy yönetim ücretinden kaynaklanmaktadır.

Şirket, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla yaptığı tüm ters repo işlemlerini, Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. ile yapmış ve bu işlemlerden 26.708 TL (31 Mart 2008: 139.317 TL, Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş.) gelir elde etmiştir.

İlişkili taraflarla olan işlemler:

	31 Mart 2009	31 Mart 2008
İlişkili taraflarla olan işlemler		
Portföy yönetim ücret gideri	39.124	55.653
Kurtaj gideri (hisse senedi)	26.299	22.736
Kira gideri	4.814	1.770
Verilen diğer komisyonlar	33	537

21 Finanslar araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi**Faiz oram riski**

Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır. Şirket sahip olduğu nakit değerleri günlük piyasa koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir.

Şirket'in değişken faizli finansal varlığı veya yükümlülüğü olmadığından faiz değişimlerinden etkilenmemektedir.

Döviz kuru riski

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, yabancı para varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Likidite riski

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

31 Mart 2009						
	Not	Kayıtlı değer	Sözleşme değeri	6 aydan az	6-12 ay arası	1 yıl üzeri
Finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	8	12.295	12.295	12.295	-	-
Diğer borçlar	9	11.948	11.948	11.948	-	-
Toplam		24.243	24.243	24.243	-	-

31 Mart 2008						
	Not	Kayıtlı değer	Sözleşme değeri	6 aydan az	6-12 ay arası	1 yıl üzeri
Finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	8	17.106	17.106	17.106	-	-
Diğer borçlar	9	18.838	18.838	18.838	-	-
Toplam		35.944	35.944	35.944	-	-

22 Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri

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

Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlıkların defter ve gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değer	Defter değeri	Gerçeğe uygun değer
Nakit ve nakit benzerleri	1.734.463	1.734.463	1.067.611	1.067.611
Finansal yatırımlar	6.418.016	6.418.016	6.965.565	6.965.565

23 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Şirket 26.03.2009 tarihinde yapmış olduğu 2008 yılı Olağan genel kurul toplantısı sonucunda,Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtım esasları tebliğine uygun olarak ödenmiş sermayesinin (3.600.000,00 TL) (Brüt=Net) %30'u oranında 1.080.000 TL nakit temettü ödenmesine,Nakit Temettü ödemesine 02 Nisan 2009 tarihinde başlanmasına karar vermiş ve nakit temettü ödemesi 02-06 Nisan 2009 tarihleri arasında gerçekleşmiştir.

Temettü ödemesi geçmiş yıllar karlarından yapılmıştır.

24 Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

Yoktur