

GÜNDEM

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi,
- 2- Başkanlık Divanı 'na Genel Kurul Tutanağı 'nı imza yetkisi verilmesi
- 3- Şirketimiz 2004 yılı çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile murakıp ve bağımsız dış denetleme kuruluşu raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4- 31.12.2004 tarihli Bilanço ve Gelir Tablosu Hesaplarının okunması, müzakeresi ve onanması,
- 5- Yönetim Kurulu ile Murakıpların ibra edilmeleri konusunun görüşülmesi,
- 6- Kâr dağıtımı konusunda Yönetim Kurulunun teklifinin görüşülerek kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi,
- 7- 2004 yılında yapılan kar payı ödemesi ve Sermaye Piyasası Kurulu 'nun bu konudaki kararı ile ilgili ortakların bilgilendirilmesi,
- 8- Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşunun tesbiti hakkında karar alınması,
- 9- Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ile huzur hakkı ücretlerinin tesbiti,
- 10- Murakıp tayini ve ücretinin tesbiti,
- 11- Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu 'nun 334 ve 335. Maddeleri gereğince yetki verilmesi,
- 12- Dilekler ve kapanış.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2004 YILI FAALİYET RAPORU

I- GİRİŞ :

1- Raporun Dönemi : 01.01.2004 - 31.12.2004

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

3- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas azaların ad ve soyadları, yetki sınırları, görevlerinin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleri ile) :

Yönetim Kurulu Başkanı : Orhan ÖZOKUR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili : Murat ÜLKER

Yönetim Kurulu Üyesi : Ahsen ÖZOKUR

Yönetim Kurulu Üyesi : Mustafa BÜYÜKABACI

Genel Müdür : Reşat KARABIYIK

Denetçi : Musa DOĞAN ve Dursun Erkan ATEŞLİ

Şirketin Yönetim Kurulu, 30.04.2004 tarihinde yapılan Genel Kurul'da bir yıllık süre için seçilmişlerdir. Aynı Genel Kurul'da şirket murakıplığına bir yıl için Musa DOĞAN ve Dursun Erkan ATEŞLİ seçilmiştir.

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

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

5- Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Karı :

Şirketin ödenmiş sermayesi 20.000,000,000,000.-TL. kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 31.12.2004 tarihi itibarı ile 1.995,000,000,000.-TL. (Birtrilyondokuzyüzdoksanbeşmilyar Türk Lirası.) olup, ortaklık sermayesini teşkil eden hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılı, beheri 1,000.-TL. nominal değerdedir.

Şirket 2004 yılı faaliyetleri sonucunda -TL net dönem karı : 1.966.000.000.000 TL.kar açıklamıştır.

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

Şirket 2004 yılı içerisinde sermaye artırımında bulunmamıştır.

Tahmini ortak sayısı 80 'dir. Şirketin hisse senetleri hamiline yazılı sermayesi olan 1.995.000.000.000.- TL'nin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

Ortağın Ticaret Ünvanı Adı Soyadı	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Ülker Gıda San. ve Tic. A.Ş.	931.000.000	931.000.000.000 TL.	46,67
Toplam	931.000.000	931.000.000.000 TL.	46,67

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

Yoktur.

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

İlk yatırım ortaklığı olan Global Yatırım Ortaklığı'nın kuruluş tarihi Mart 1993'den bu yana yatırım ortaklıkları sistemine giren tüm para 186,4 Mio \$'dır. Bu miktarın 80,6 Mio \$'ı temettü ödemeleri olarak sistem dışına çıkmıştır. Sistemde kalan 105,7 Mio \$ paranın bu günkü değeri 231,2 Mio \$'dır. 23 yatırım ortaklığının bulunduğu 231,2 Mio \$'lık sektörel büyüklükte şirketimiz 2004 yılı sonu itibariyle % 3 paya sahiptir. 2003 yılında ekonominin hızlı etkilerinden kurtulan piyasalarda yatırım ortaklıkları hızlı bir performans artışı göstermişlerdir. Ancak bu hızlı yükseliş 2004 yılında yavaşlamış ve yatırım ortaklıklarının 2004 yılı ortalama performansları %8,70 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin kuruluşundan günümüze kadar kuruluş sermayesi ve bedelli sermaye artırımları ile birlikte şirketimize 8 Mio \$ nakit girerken 8,9 Mio \$ temettü olarak ortaklara dağıtılmıştır. Şirketimizin dağıtmış olduğu yüksek temettü miktarına rağmen portföy değeri yıl sonunda 5,97 Mio \$'dır.

ENFLASYONDAN ARINDIRILMIŞ PERFORMANS TABLOSU (*)	
ADI	2004
<i>DENİZ</i>	67,98%
<i>GLOBAL (PERA)</i>	18,89%
<i>İŞ YATIRIM</i>	18,62%
<i>ATLAS</i>	17,61%
<i>EVREN</i>	16,95%
<i>ATLANTİS</i>	15,61%
TAÇ YATIRIM	15,52%
<i>M.YILMAZ</i>	9,29%
<i>VAKIF</i>	7,90%
<i>ATA YATIRIM</i>	7,12%
<i>AK YATIRIM</i>	6,29%
<i>SINAI YATIRIM</i>	5,71%
<i>GEDİK</i>	5,32%
<i>Y.KREDİ</i>	5,06%
<i>FİNANS</i>	2,92%
<i>ALTENATİF</i>	3,31%
<i>ECZACIBAŞI</i>	2,29%
<i>YATIRIM FİNASMAN</i>	0,38%
<i>AVRASYA</i>	(0,53)%
<i>GARANTİ</i>	(3,04)%
<i>BUMERANG</i>	(5,66)%
<i>VARLIK</i>	(5,04)%
<i>İNFO</i>	(12,31)%
ORTALAMA	8,70%

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

II- FAALİYETLER :

1- Yatırımlar

Şirketimiz 1.995.000 Milyon TL çıkarılmış sermayesini olumsuz piyasa şartlarına karşı muhafaza etmeye ve diğer yandan da uzun vadeli pozisyon almaya yönelik izlediği portföy yönetim politikalarıyla portföyünü yıl sonu itibari ile yaklaşık 7.978 Milyar TL'na ulaştırmıştır.

2- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2004 yılı sonu itibariyle şirketin menkul kıymetler değeri 5.509.607 Milyon TL olup bu değer %69,22'si hisse senetlerinden, %30,78'i repodan oluşmuştur.

Şirketin Brüt Gelir Dağılımı

Hisse Senedi Toplam Kârı	: 1.956.585 Milyon TL
Repo Faiz Gelirleri	: 405.744 Milyon TL
Diğer Gelir ve Kârlar	: 306.563 Milyon TL
TOPLAM	: 2.668.892 Milyon TL

2004 yılı toplam giderleri tutarı olan 702.892 Milyon TL'si sonrası şirketin dönem karı 1.966.000 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar / Toplam Aktifler : 0,99

İDARİ FAALİYETLER

1. Şirketin üst yönetimi şöyledir

Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan ÖZOKUR
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Murat ÜLKER
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahsen ÖZOKUR
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa BÜYÜKABACI
Genel Müdür	Reşat KARABIYIK

2. Personel ve İşçi Hareketleri

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

3. Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizde toplu sözleşme yoktur.

4. Kıdem Tazminatı Yükümlülük Durumu

Şirketin 31.12.2004 tarihi itibari ile toplam personeli 4 kişi olup, yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre kıdem tazminatı yükümlülüğü 75.296 Milyon TL'dir.

III- KAR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ :

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

DENETÇİ RAPORU ÖZETİ

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

Ortaklığın

- * Ünvanı : TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
- * Merkezi : İSTANBUL
- * Sermayesi : 1.995.000 Milyon TL
- * Faaliyet Konusu : Portföy İşletmeciliği

Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya Personeli olup olmadıkları : Musa DOĞAN ve Dursun Erkan ATEŞLİ
Denetçiler şirket ortağı veya personeli değildir.
Görev süreleri bir yıldır

Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : 2004 yılında 5 defa Yönetim Kurulu toplantısına iştirak edilmiştir.

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

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların tarihi ve sonuçları : 2004 yılı şirket veznesi her ay sonu denetlenmiş ve sayımların sonucunda kasa miktarlarının kayıtlara göre tamam olduğu tespit edilmiştir.

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

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

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI Anonim Şirketi'nin 01.01.2004 – 31.12.2004 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2004 tarihi itibari ile Enflasyona göre düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2004 – 31.12.2004 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Murakıp
Musa DOĞAN

Murakıp
Dursun Erkan ATEŞLİ

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Kurumsal Yönetim Uygulamaları

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

01.01.2004 – 31.12.2004 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

Bölüm I - Pay Sahipleri:

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Henüz pay sahipleri ile ilişkiler birimi kurulmamış olmakla beraber, bu ilişkiler Mali İşler Birimi tarafından yerine getirilmektedir. Yıl içinde; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ve Takasbank ile olan yazılı veya sözlü iletişim bu birim tarafından sağlanmaktadır. 2004 yılında şirketimize 5 adet başvuru yapılmış olmakla birlikte tüm başvurular yanıtlanmıştır. Pay sahipleri biriminin kurulmamış olması bu konularda fazla talep olmamasındandır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak Sermaye Piyasası Kurulu Seri:VII No:39 sayılı tebliği kapsamına giren konulardaki bilgileri İMKB’de Özel Durum açıklamaları ile kamuya duyurmaktadır. Ayrıca www.bmd.com.tr/tacyo adresinde ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresinde yatırımcıları bilgilendirecek bilgiler yer almaktadır.

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

Mali Tablo ve Dipnotları 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 16.maddesine hükmü çerçevesinde yürürlükte bulunan Seri XI, No:20 sayılı Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki Tebliği uyarınca hazırlanmakta ve kamuya duyurulmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

2004 yılı içinde, 30 Nisan 2004 tarihinde yapılan 2003 yılına ait olağan Genel Kurul toplantısı olmak üzere, bir adet Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Söz konusu toplantı, 1.995.000 Milyon TL’lik ödenmiş sermayemizin yaklaşık % 60,91’ini temsil eden Pay Sahiplerimizin katılımı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ve medyadan katılım olmamıştır

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

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

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

7. Payların Devri

Şirketimiz esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayıcı herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık:

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Şirketimiz SPK'nın Seri:VII No:39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile Seri:XI No:1 sayılı "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkındaki Tebliğ"ine bağlıdır.

Şirketimiz bu ilke ve kurallara bağlı kalarak SPK'nın Seri:VII No:39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile belirlenen özel durumların oluşması durumunda tebliğin ekinde yayınlanan formata uygun olarak hazırlanan özel durum formu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na açıklamada bulunmaktadır.

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

Şirketimiz Yatırım Ortaklığı olarak her haftanın son Cuma günü akşamı oluşan Portföy Değerleme Tablosunu haftanın ilk günü İMKB günlük bülteninde yayınlanmak üzere İMKB'na bildirmektedir. Şirket Portföy bilgileri İMKB'nin resmi internet sitesinde yatırımcıların bilgilerine sunulmaktadır. Ayrıca Portföy bilgilerinin yer aldığı tablo www.bmd.com.tr/tacyo ve www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresli internet sitelerinde de yayınlanmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz 2004 yılı içerisinde toplam 6 (Altı) adet özel durum açıklamasında bulunmuş olup bu Özel Durum Açıklamaları ile ilgili olarak SPK ve İMKB'ndan ek bir açıklama istenilmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

Bunlar;

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

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerin Açıklanması

Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.
Şirketimizin 31.12.2004 tarihi itibarıyla sermaye dağılım tablosu aşağıdaki gibidir.

Şirketin Adı : TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
Mevcut Sermaye : 1.995.000.000.000 TL.

ORTAĞIN ADI SOYADI	NOMİNAL	%
ÜLKER GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.	931.000.000.000	46,67
YILDIZ HOLDİNG A.Ş.	120.862.120.000	6,06
BESLER GIDA SAN.VE TİC. A.Ş.	149.625.000.000	7,50
TİRE KUTSAN OLUKLU MUKAVVA KUTU VE KAĞIT SAN. A.Ş.	159.127.630.000	7,98
FARMAMAK AMB. MAD. VE AMB.MAK. SAN. VE TİC. A.Ş.	153.501.950.000	7,69
İSTANBUL GIDA DIŞ TİC. A.Ş.	13.632.300.000	0,68
DİĞER	467.251.000.000	23,42
TOPLAM	1.995.000.000.000	100,00

12. İçeriden Öğrenilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü önlem alınmış olup, şirketimizin, sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki Yöneticileri ile hizmet aldığı diğer kişi/kurumlar faaliyet raporunda yer almaktadır:

Bölüm III – Menfaat Sahipleri

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

İnsan Kaynakları'nın temel politikası, bugüne kadar yapılanları baz alıp, insan kaynağına yapılacak iyileştirme ve geliştirme çabaları ile yüksek performansa sahip bir takım oluşturmaktır. Şirketimizce benimsenen insan kaynakları politikası genel olarak Ülker Grubu'nun benimsemiş olduğu politikalar olup

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

17. Sosyal Sorumluluk

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

Bölüm IV – Yönetim Kurulu

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu;

- 1-Orhan ÖZOKUR – Yönetim Kurulu Başkanı
- 2-Murat ÜLKER – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- 3-Ahsen ÖZOKUR – Üye
- 4-Mustafa BÜYÜKABACI – Üye ‘den oluşmaktadır.

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

20. Misyon , Vizyon ve Stratejik Hedefler

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

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

Yatırım Stratejilerimiz;

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yürürlükte olan tüm uygulama, prosedürler ve iş akışlarının, risk politikaları ile uyumlu hale getirilmesine yönelik çalışmaların 2005 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarından www.ulker.com.tr/kurumsal/yatirimci_iliskileri/tac adresinde yer alan şirket ana sözleşmesinde açıkça bahsedilmektedir.

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır. Oylardan eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim Kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

25. Etik Kurallar

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı Yapı ve Bağımsızlığı

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

Şirketimiz Denetim Kurulu şu şekilde oluşmaktadır.

Üye	Görevi	Üye Tanımı
Orhan ÖZOKUR	Komite Başkanı	Yönetim Kurulu başkanı
Mustafa BÜYÜKABACI	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine 2004 faaliyet yılı içerisinde Genel Kurul kararıyla herhangi bir ücret ödenilmemiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
01 OCAK – 31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ
BAGIMSIZ DENETİM RAPORU

Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI; No:20 Sayılı tebliğinde yer alan hükümler çerçevesinde enflasyona göre düzeltilmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

Şirketin 31 Aralık 2003 tarihli enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloları başka bir denetim şirketince denetlenmiş olup olumlu görüş içeren rapor düzenlenmiştir.

Önceki dönemde enflasyona endeksli ek mali tablolar düzenlenmediği için 31 Aralık 2004 tarihli ek mali tablolar karşılaştırmalı sunulmamıştır.

Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar **Taç Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi**'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 10 Mart 2005

KAPİTAL
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ
Correspondent firm of RSM International
Celal PAMUKÇU
Sorumlu Ortak Başdenetçi

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZENLENMİŞ
KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇOSU
(YTL)

	DİPNOT	CARİ DÖNEM		ÖNCEKİ DÖNEM	
		31 ARALIK 2004		31 ARALIK 2003	
AKTİF (VARLIKLAR)					
I-DÖNEN VARLIKLAR			7.928.449		9.308.936
A- Hazır Değerler			605		622
1-Kasa		549		530	
2-Bankalar		56		91	
3-Diğer Hazır Değerler		0		0	
B- Menkul Kıymetler			7.924.559		8.891.086
1-Hisse Senetleri		5.552.703		7.596.454	
2-Özel Kesim Tahvil Senet Bonoları		0		0	
3-Kamu Tahvil Senet Bonoları		0		0	
4-Diğer Menkul Kıymetler	Not 22	2.446.941		1.295.082	
5-Menkul Kıymet Değer Düş.Karş.(-)		-75.085		-450	
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar			785		410.592
1-Alıcılar		0		0	
2-Alacak Senetleri		0		0	
3-Verilen Depozito ve Teminatlar		0		0	
4-Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		785		410.592	
5-Alacak Reeskontu (-)		0		0	
6-Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		0		0	
D-Diğer Kısa Vadeli Alacaklar			2.500		0
1-Ortaklardan Alacaklar		0		0	
2-İştiraklerden Alacaklar		0		0	
3-Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		0		0	
4-Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	Not 10,22	2.500		0	
5-Alacak Reeskontu (-)		0		0	
6-Şüph.Alacaklar Karşılığı (-)		0		0	
E-Stoklar			0		0
1-İlk Madde ve Malzeme		0		0	
F-Diğer Dönen Varlıklar	Not 22	0	0	6.636	6.636
II-DURAN VARLIKLAR			15.461		43.789
A-Uzun Vadeli Ticari Alacaklar			0		0
B-Diğer Uzun Vadeli Alacaklar			0		0
C-Finansal Duran Varlıklar			0		0
D-Maddi Duran Varlıklar	Not 10,29		14.744		42.036
1-Arazi ve Arsalar				0	
2-Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri		0		0	
3-Binalar		0		0	
4-Makina Tesis ve Cihazlar		0		0	
5-Taşıt Araç ve Gereçleri		43.269		43.270	
6-Döşeme ve Demirbaşlar		109.188		106.945	
7-Diğer Maddi Dur.Varlıklar				0	
8-Birikmiş Amortismanlar (-)		-137.713		-108.179	
9-Yapılmakta Olan Yatırımlar				0	
10-Verilen Avanslar		0		0	
E-Maddi Olmayan Dur.Varlıklar			596		1.753
1-Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri				0	
2-Haklar		0		0	
3-Araştırma ve Geliştirme Giderleri				0	
4-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not 22	596		1.753	
5-Verilen Avanslar				0	
F-Diğer Duran Varlıklar	Not 22	122	122	0	0
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI			7.943.910	0	9.352.724
				0	
				0	

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZENLENMİŞ
KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇOSU
(YTL)

	DİPNOT	CARİ DÖNEM		ÖNCEKİ DÖNEM	
		31 ARALIK 2004		31 ARALIK 2003	
PASİF (KAYNAKLAR)					
I-KISA VADELİ BORÇLAR			25.727		22.230
A-Finansal Borçlar			0		0
B-Ticari Borçlar			0		0
C-Diğer Kısa Vadeli Borçlar			25.459		22.230
1-Ortaklara Borçlar		520		2.091	
2-İştiraklere Borçlar		0		0	
3-Bağlı Ortaklıklara Borçlar		0		0	
4-Ödenecek Giderler		5.733		5.898	
5-Öd. Vergi ve Harç ve Diğer Kesintiler		14.642		12.751	
6-Ertelen. Veya Taksit Bađl. Dev. Alac.		-		0	
7-Kısa Vadeli Diğer Borçlar	Not 11,22	4.564		1.489	
8-Borç Reskontu (-)		0		0	
D-Alınan Sipariş Avansları		0	0	0	0
E-Borç ve Gider Karşılıkları			268	0	0
1-Cari Yıl Vergi Karşılıkları				0	
2-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		268		0	
2-Ertelenmiş Vergi Karşılıkları				0	
II-UZUN VADELİ YAB.KAYNAKLAR			75.296	0	67.783
A-Finansal Borçlar			0	0	0
B-Ticari Borçlar			0	0	0
C-Diğer Uzun Vadeli Borçlar			0	0	0
D-Alınan Sipariş Avansları		0	0	0	0
E-Borç ve Gider karşılıkları			75.296	0	67.783
1-Kıdem Tazminat Karş.	Not 11	75.296		67.783	
2-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		0		0	
				0	
III-ÖZ SERMAYE			7.842.887	0	9.262.712
A-Sermaye	Not 2,3,4,5,33	1.995.000	1.995.000	1.995.000	1.995.000
B-Sermaye Taahhütleri (-)		0	0	0	-
C-Emisyon Primi		6.131	6.131	6.131	6.131
D-Yeniden Değerleme Değer Artışı			0	0	0
1-Duran Varlıklardaki Değer Artışı		0		0	
2-İştiraklerdeki Değer Artışı		0		0	
3-Borsa'da Oluşan Değer Artışı		0		0	
E-Yedekler			4.095.661	0	3.570.132
1-Yasal Yedekler		989.954		768.288	
2-Statü Yedekler		0		0	
3-Özel Yedekler		2.219.803		2.667.981	
4-Olağanüstü Yedek		449.044		133.863	
5-Maliyet Artış Fonu		0		0	
6-Sermayeye Ekl. İştirak Hisseleri ve Gayrimen. Satış Kazançları		0		0	
7-Geçmiş Yıl Karları		436.860		0	
8-Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları		19.843.869	19.843.869	21.262.096	21.262.096
F-Net Dönem Karı		1.966.000	1.966.000	2.155.902	2.155.902
G-Dönem Zararı (-)		0	0	0	0
H-Geçmiş Yıllar Zararları (-)			-20.063.774	0	-19.726.549
1-.....Yılı Zararı		-20.063.774		-19.726.549	
2-.....Yılı Zararı		0		0	
				0	
				0	
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI			7.943.910	0	9.352.724
				0	
				0	

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ
BİLANÇO DİPNOTLARI

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak gösterilmiştir.)

1- İşletmenin fiili faaliyet konusu :

Ortaklığın faaliyet konusu, 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak Menkul Kıymetler Portföyü işletmektir.

2- Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortakların adı pay oranı ve pay tutarı :

<u>Adı Soyadı / Ünvanı</u>	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Ülker Gıda Anonim Şirketi	%		%	
	46.67	931.000.-	46.67	931.000.-

3- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) :

Yoktur.(31 Aralık 2003: Yoktur)

4- Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı :

Ortaklık "Kayıtlı Sermaye Sistemi"ne tabi olup, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000.-YTL'dir. (31 Aralık 2003: 20.000.000.- YTL)

5- Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

6- Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

7- Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

8- Cari dönemde duran varlık hareketleri :

	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti	2.243.-	12.545.-
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti :	-	-
c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları : Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)		
d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi : Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)		

9- Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

10- İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak borç ilişkisi :

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle;

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklar				
Yıldız Holding	-	.-	-	520.-
Toplam	-	-	-	520.-

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle;

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklar	-	.-	-	2.091.-
Toplam	-	-	-	2.091.-

11- Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri :

- a) **Uygulanan Muhasebe İlkeleri :** Şirket muhasebe işlemlerinin yürütülmesinde ve mali tabloların hazırlanmasında; Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Seri XI , No :I ve No:20 sayılı tebliğleri ve bu tebliğlerde değişiklik yapan diğer tebliğlerin hükümlerini esas almıştır. paranın satın alma gücündeki değişikliklerin mali tablolara olan bozucu etkisini gidermek amacıyla cari ve önceki dönem mali tabloları, paranın cari dönem sonundaki satın alma gücü cinsinden yeniden ifade edilmiştir.
- b) **Düzeltilme İşleminde Kullanılan Ölçütler:** Mali tablo kalemlerinin paranın bilanço günündeki satın alma gücü cinsinden ifadesi; parasal olmayan kalemlerin SPK'nın Seri XI; No: 20 tebliğinde öngörülen standartlar çerçevesinde gerekli ayarlamalar yapıldıktan sonraki tutarlarının uygun düzeltme katsayıları ile çarpılarak cari değerlerinin bulunması anlamına gelir. Yıllar itibariyle uygulanan enflasyon düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir.

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1384
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971

- c) **Diğer Menkul Kıymetler** : Diğer menkul kıymetler kalemi içinde Şirket'in repo yoluyla edindiği hazine bonoları yer almaktadır. Sözkonusu hazine bonoları, vade sonunda elde edilecek faiz gelirinden cari döneme isabet eden kısmının hesaplanması suretiyle değerlendirilmiştir.
- d) **Maddi Duran Varlıklar** : Enflasyona göre düzeltilmiş değerleri ile bilançoda yer almaktadır. Düzeltilme işleminde kullanılan katsayıların belirlenmesinde, duran varlıkların aktife giriş tarihleri esas alınmıştır.
- e) **Maddi Olmayan Duran Varlıklar** : Maddi olmayan duran varlıklar enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden itfa payları indirildikten sonra net olarak gösterilmektedir. Düzeltilme işleminde kullanılan katsayıların belirlenmesinde ise, duran varlıkların aktife giriş tarihleri esas alınmıştır.
- g) **Amortisman Ayırma Yöntemleri** : Cari yılda maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömür ve kıst esaslı göz önünde bulundurularak normal amortisman usulünde amortisman tabii tutulmuştur. Amortisman tabii varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

<u>Duran Varlık Cinsi</u>	<u>Faydalı Ömür (Yıl)</u>	<u>Amortisman Oranı</u>
Makine Tesis	5	%20
Demirbaşlar	5	%20
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	%20
Taşıtlar	5	%20

- h) **Cari Dönem Vergi Karşılığı** : Şirket'in portföyünün yaklaşık %70'lik kısmı İMKB'de işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır. Portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden elde ettikleri kazançları KVK'nun 8/4-a bendi uyarınca Kurumlar Vergisi'nden; GVK'nun 94-6/a-i bendi uyarınca da Gelir Vergisi Stopajından istisnadır.

Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde vergi uzmanları beş yıl içinde Şirket'in vergi beyannamelerini, ilgili muhasebe kayıtları ile birlikte inceleyip gerekirse vergi hesaplamalarını düzeltebilirler. Şirket'in yıllık kurumlar vergisi beyannamesi Yeminli Mali Müşavir tarafından tasdik edilmektedir.

- i) **Kıdem Tazminatı** : İş Kanunu'na göre kıdem tazminatına hak kazanan personelin ileride ödenmesi muhtemel borç yükü hesaplanmakta ve gerekli karşılık ayrılarak genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmektedir.
- j) **Parasal Kalemler** : **Parasal kalemler, bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmektedir.**
- k) **Gelir ve giderler** : Gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Gelir tablosu kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinde, "Yıllık Ortalama Düzeltilme Katsayısı" kullanılmıştır.

12- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi:

Kıdem tazminatı tavanı 01 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere 1.649.-YTL'sına yükseltilmiştir.

13-Şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi, (işletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtilafların mahiyetleri bu bölümde açıklanır.) :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

14-İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

15- Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

16- Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı :

86.970 YTL (31 Aralık 2003:101.887.-YTL)

17- Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

18- Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

19- Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

20- Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi :

<u>Menkul Kıymet</u>	<u>Maliye</u>	<u>Borsa Rayici</u>	<u>SPK XI/I</u>
Hisse Senedi	5.372.319.-	5.509.607.-	5.552.703.-
Repo	2.446.000.-	2.446.941.-	2.446.941.-
Toplam	<u>7.818.319.-</u>	<u>7.956.548.-</u>	<u>7.999.644.-</u>

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle;

<u>Menkul Kıymet</u>	<u>Maliye</u>	<u>SPK XI/I</u>
Hisse Senedi	6,428.877.-	7.596.454.-
Ters Repo	1.294.363.-	1.295.082.-
Toplam	<u>7.723.240.-</u>	<u>8.891.536.-</u>

21- Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

22- Mali tablolarındaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları :

	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
Bilanço Kalemleri		
<u>AI-B/4 Diğer Menkul Kıymetler</u>		
Ters Repo	2.446.941	1.295.082
<u>PI-C/7 Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u>	4.564	1.489
İMKB Takas ve Saklama A.Ş.	317	672
Diğer Satıcılar	4.247	313
Diğer		504
Gelir Tablosu Kalemleri		
<u>F/ 3 Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri</u>	467.803	
Faiz Gelirleri	405.744	
Temettü Gelirleri	59.229	
<u>F/4 Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</u>	189.007	
Hisse Senedi Değer Artışı	189.007	
<u>G Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</u>	168.087	
Hisse Senedi Değer Azalışı	78.677	
Peşin Ödenen Vergi	89.260	
Kur Farkı Giderleri	150	

23- "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamaları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

24- Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

25- Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları, (bu tutarlar ayrı toplamalar olarak gösterilir.) :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

26- İşletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

27- İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

28- Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

29- Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

30- Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürülme kurları :(Tam TL Olarak)

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

31- Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

32- Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı :

Yıl içerisinde çalışan personelin ortalama sayısı 4 olup tümü idari personeldir. (31 Aralık 2003: 4 Kişi)

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

33.1 31 Aralık 2004 tarihli mali tabloda yer alan Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde oluşan yedek akçeler ile ödenmiş veya çıkarılmış sermayenin kayıtlı değerleri ve enflasyona göre düzeltilmiş değerleri aşağıdaki gibidir:

	Kayıtlı Değerler	Enflasyon Etkisi	Enflasyona Göre Düzeltilmiş Değerler
Ödenmiş Sermaye	1.995.000	17.143.726	19.138.726
Emisyon Primi	6.131	190.939	197.070
Yasal Yedekler	989.954	1.725.376	2.715.330
Özel Yedekler	2.219.803	307.226	2.527.029
Olağanüstü Yedekler	449.044	416.140	865.184
Geçmiş Yıl Karları	436.860	60.462	497.322
Toplam	6.096.792	19.843.869	25.940.661

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle;

	Kayıtlı Değerler	Enflasyon Etkisi	Enflasyona Göre Düzeltilmiş Değerler
Ödenmiş Sermaye	1.995.000	17.143.726	19.138.726
Emisyon Primi	6.131	190.939	197.070
Yasal Yedekler	768.288	1.694.696	2.462.984
Özel Yedekler	2.667.981	1.859.995	4.527.976
Olağanüstü Yedekler	133.863	372.518	506.381
Maliyet Artış Fonu	-	223	223
Toplam	5.571.263	21.262.096	26.833.360

33.2 Şirket, 30 Nisan 2004 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda 2001 yılında elde edilen sermaye kazançlarından ayrılan özel yedekler hesabında bulunan 2,667,981.- YTL' ndan geçmiş yıl zararlarından 21,249.- YTL ' nın mahsubu sonrası yasal kesintiler yapıldıktan sonra ortaklara 1,995,000.- TL %100 oranında (brüt=net) temettü dağıtılmasına karar vermiş ve 10 Mayıs 2005 tarihinde kar dağıtımını gerçekleştirmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu, gerçekleştirilen kar dağıtımı ile ilgili olarak 03 Haziran 2004 tarihli yazısıyla Şirket'ten savunma istemiş ve Şirket 08 Temmuz 2004 tarihinde savunmasını Sermaye Piyasası Kurulu'na göndermiştir.Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Eylül 2004 tarihli ve KYD-628 nolu yazısında hatalı olarak fiilen ödemesi gerçekleştirilen 1.995.000 YTL temettü tutarının, karlılık durumunun uygun olduğu ilk dönemden başlamak ve toplam tutar tamamlanincaya kadar devam etmek üzere yasal faiziyle birlikte dağıtılmaksızın yedek akçeye ayrılması gerektiği hususu belirtilmiştir.

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
01 OCAK 2004-31 ARALIK 2004 DÖNEMİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZENLENMİŞ
KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU
(YTL)

	Dipnot	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
		31 ARALIK 2004	31 ARALIK 2003
A - BRÜT SATIŞLAR		24.655.678	7.216.351
1-Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları		24.655.678	7.216.351
2-Özel Kesim Tahvil Satışları		0	0
3-Finansman Bonusu Satışları		0	0
4-Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları		0	0
5-Devlet Tahvili Satışları		0	0
6-Hazine Bonusu Satışları		0	0
7-Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları		0	0
8-Diğer Menkul Kıymet Satışları		0	0
9-Aracılık Komisyonları		0	0
10-Diğer Hizmet Satışları		0	0
B-SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)		0	0
1-Satış İskontoları (-)		0	0
2-Diğer İndirimler (-)		0	0
C-NET SATIŞLAR		24.655.678	7.216.351
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)		-22.809.423	-6.585.413
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI		1.846.255	630.938
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	Not 11	-534.805	-463.551
1-Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		0	0
2-Pazarlama ve Satış Dağıtım Giderleri (-)		0	0
3-Genel Yönetim Giderleri (-)		-534.805	-463.551
ESAS FAALİYET KARI veya ZARARI		1.311.450	167.387
F-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR	Not 11	656.810	3.418.085
1-İştiraklerden Temettü Gelirleri		0	0
2-Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri		0	0
3-Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	Not 22	467.803	359.334
4-Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	Not 22	189.007	3.058.751
G-DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	Not 22	-167.937	-543.307
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)		-150	0
1-Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)		-150	0
2-Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)			0
FAALİYET KARI VE ZARARI		1.800.173	3.042.165
I-OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR		414	0
1-Konusu Kalmayan Karşılıklar		414	0
2-Önceki Dönem Gelir ve Karları		0	0
3-Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar		0	0
J-OLAĞAN ÜSTÜ GİDER VE ZARARLAR (-)		0	-32
1-Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)			-32
2-Diğer Olağan Üstü Giderler ve Zararlar (-)		0	0
K-NET PARASAL POZİSYON KAR VEYA ZARARI		165.413	-886.231
DÖNEM KARI veya ZARARI		1.966.000	2.155.902
L-ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK.	Not 11	0	0
1-Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı			
2-Ertelenen Vergi Karşılığı		0	
NET DÖNEM KARI veya ZARARI		1.966.000	2.155.902

TAÇ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ
GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak gösterilmiştir.)

1- Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları : Dönemin tüm amortisman giderleri ve itfa payları toplamı 8.569.-YTL olup detayı şöyledir;

	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
a) Amortisman giderleri :	8.084.-	15.113.-
b) İtfa ve tükenme payları :	485.-	109.-

2- Dönemin reeskont ve karşılık giderleri : Dönemin karşılık giderleri 95.465.-YTL olup detayı şöyledir;

	31 Aralık	31 Aralık
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16.508.-	15.555.-
Borç ve Gider Karşılıkları	281.-	517.-
Hisse Senedi Değer Düş. Karş.	78.677.-	-
Toplam	95.465.-	16.072.-

3- Dönemin tüm finansman giderleri :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

4- Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısım :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

5- Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

6- Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

7- Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı : 98.959 YTL (31 Aralık 2003:110.719.-YTL)

8- Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-) :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

9- Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi.) :

Hisse senetlerine ilişkin stok maliyeti hesaplama yöntemi olarak Ağırlıklı Ortalama Maliyet yöntemi kullanılmaktadır.

10- Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

11-Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

12-İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

13-Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

14-Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına kar ve kar payı oranları: (Tam Olarak)

Şirket'in 2004 yılında dağıtılabilecek karı bulunmamaktadır. (Bknz. Bil.Dipnot:33-2)

15-Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişmeler :

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

16- Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler:

	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003	Değişim %
Hisse Senedi	580.219.015	541.414.260.-	7,16