

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**(eski unvanıyla “Tacırler Menkul Değerler A.Ş.”)**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>KONSOLİDE BİLANÇO .....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>6-48</b>
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	7-20
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	20-21
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	22
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	23
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	23
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	24
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	24-25
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	25
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	25-27
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	27-28
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	28
13 ÖZKAYNAKLAR.....	29-31
14 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	32
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	33
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	33
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER.....	34
18 FİNANSAL GELİRLER .....	34
19 FİNANSAL GİDERLER.....	34
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	35-36
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	37
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	37-40
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	41-45
24 FİNANSAL ARAÇLAR .....	45-46
25 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	46-48
26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	48

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Sınırlı incelemeden geçmiş cari dönem 30 Haziran 2011</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem 31 Aralık 2010</b>
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>144.781.194</b>	<b>141.243.035</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	38.622.825	39.967.770
Finansal yatırımlar	4	45.198.946	49.663.249
Ticari alacaklar	6	60.487.192	51.318.834
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	54.965	808.356
- Diğer ticari alacaklar	6	60.432.227	50.510.478
Diğer alacaklar	7	209.735	117.906
Diğer dönen varlıklar	12	262.496	175.276
<b>Duran varlıklar</b>		<b>24.073.434</b>	<b>23.704.355</b>
Diğer alacaklar	7	199.541	193.024
Finansal yatırımlar	4	18.661.980	18.205.400
Maddi duran varlıklar	8	5.090.669	5.195.820
Maddi olmayan duran varlıklar	9	104.045	55.679
Diğer duran varlıklar	12	17.199	54.432
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>168.854.628</b>	<b>164.947.390</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Sınırlı incelemeden geçmiş cari dönem 30 Haziran 2011</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem 31 Aralık 2010</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>66.229.917</b>	<b>68.970.597</b>
Finansal borçlar	5	7.533.750	22.109.182
Ticari borçlar	6	56.796.516	44.223.085
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	170.100	337.262
- Diğer ticari borçlar	6	56.626.416	43.885.823
Diğer borçlar	7	656.004	1.018.791
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	801.853	719.782
Borç karşılıkları	10	256.000	584.265
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	140.876	261.132
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	44.918	54.360
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>436.863</b>	<b>347.430</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	349.422	230.792
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	87.441	116.638
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>66.666.780</b>	<b>69.318.027</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>102.187.848</b>	<b>95.629.363</b>
Ödenmiş sermaye	13	15.000.000	15.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	22.660.903	22.660.903
Değer artış fonları		(8.264)	(8.264)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	3.903.812	3.903.812
Geçmiş yıllar karları		49.503.271	36.311.691
Net dönem karı		7.466.466	13.063.991
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>98.526.188</b>	<b>90.932.133</b>
<b>Azınlık payları</b>	13	<b>3.661.660</b>	<b>4.697.230</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>168.854.628</b>	<b>164.947.390</b>
Koşullu varlık ve yükümlülükler	10		

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:</b>					
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>					
Satış gelirleri	14	5.686.447.259	2.858.668.870	4.936.516.390	2.519.116.503
Satışlar	14	5.672.253.120	2.852.093.826	4.923.492.587	2.512.735.677
Hizmet gelirleri	14	11.059.693	4.861.437	10.841.848	5.064.781
İadeler ve indirimler	14	(440.179)	(189.221)	(234.184)	(98.606)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	14	3.574.625	1.902.828	2.416.139	1.414.651
Satışların maliyeti (-)	14	(5.671.176.423)	(2.851.767.212)	(4.921.362.691)	(2.511.853.901)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>		<b>15.270.836</b>	<b>6.901.658</b>	<b>15.153.699</b>	<b>7.262.602</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1.040.541)	(496.359)	(1.029.034)	(533.915)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(6.550.291)	(3.189.814)	(6.946.561)	(3.358.730)
Diğer faaliyet gelirleri	17	34.233	17.755	63.582	46.811
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(21.884)	(21.817)	(7.452)	26.875
<b>Faaliyet karı</b>		<b>7.692.353</b>	<b>3.211.423</b>	<b>7.234.234</b>	<b>3.443.643</b>
Finansal gelirler	18	9.295.414	2.907.122	9.572.184	3.406.125
Finansal giderler (-)	19	(7.669.001)	(1.935.348)	(8.095.001)	(4.054.278)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>9.318.766</b>	<b>4.183.197</b>	<b>8.711.417</b>	<b>2.795.490</b>
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>					
- Cari dönem vergi gideri (-)	20	(1.922.072)	(883.759)	(1.804.629)	(797.016)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	29.197	181.636	137.889	248.631
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>		<b>7.425.891</b>	<b>3.481.074</b>	<b>7.044.677</b>	<b>2.247.105</b>
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	-	(323.152)	(323.152)
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim		-	-	(71.144)	(71.144)
<b>Diğer kapsamlı gelir (Vergi sonrası)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(394.296)</b>	<b>(394.296)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>7.425.891</b>	<b>3.481.074</b>	<b>6.650.381</b>	<b>1.852.809</b>
<b>Dönem kar/zararının dağılımı</b>					
Azınlık payları		(40.575)	25.471	206.369	18.276
Ana ortaklık payları		7.466.466	3.455.603	6.838.308	2.228.829
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı</b>					
Azınlık payları		(40.575)	25.471	206.369	18.276
Ana ortaklık payları		7.466.466	3.455.603	6.444.012	1.834.533
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kar	21	0,02489	0,01152	0,02148	0,00612

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Yeniden değerlendirme fonu	Finansal varlık artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl kar zararları	Net dönem kar zararı	Azınlık payları	Toplam öz kaynak
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	<b>71.144</b>	<b>314.888</b>	<b>3.768.268</b>	<b>24.023.273</b>	<b>12.434.092</b>	<b>3.933.326</b>	<b>82.205.894</b>
Geçmiş yıl kar-zararlarına transferler	-	-	-	-	-	12.434.092	(12.434.092)	-	-
Yasal yedeklere transferler	-	-	-	-	135.544	(135.544)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	(71.144)	(323.152)	-	-	6.838.308	206.369	6.650.381
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	-	(8.606)	-	8.606	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	-	174.008	174.008
<b>30 Haziran 2010</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	<b>-</b>	<b>(8.264)</b>	<b>3.903.812</b>	<b>36.313.215</b>	<b>6.838.308</b>	<b>4.322.309</b>	<b>89.030.283</b>
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	<b>-</b>	<b>(8.264)</b>	<b>3.903.812</b>	<b>36.311.691</b>	<b>13.063.991</b>	<b>4.697.230</b>	<b>95.629.363</b>
Geçmiş yıl kar-zararlarına transferler	-	-	-	-	-	13.063.991	(13.063.991)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	7.466.466	(40.575)	7.425.891
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	(111.172)	(111.172)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	-	127.589	-	(127.589)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	-	(756.234)	(756.234)
<b>30 Haziran 2011</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	<b>-</b>	<b>(8.264)</b>	<b>3.903.812</b>	<b>49.503.271</b>	<b>7.466.466</b>	<b>3.661.660</b>	<b>102.187.848</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımları:</b>			
Vergi öncesi net kar (Azınlık payları hariç)		9.359.341	6.838.308
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun cari yıl net karı ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:</b>			
Amortisman gideri	8	299.960	275.849
İtfa payları	9	17.641	11.414
Kıdem tazminatı karşılığı	11	279.021	295.615
Finansal gelir/giderler, net		(1.626.413)	(1.422.340)
Ana ortaklık dışı (zarar)/kar		(40.575)	206.369
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		(463.739)	163.720
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:</b>		<b>7.825.236</b>	<b>6.368.935</b>
Ticari alacaklardaki değişim		(9.921.749)	19.605.616
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim		753.391	730.343
Diğer alacaklardaki değişim		(98.346)	(118.044)
Finansal yatırımlardaki değişim		941.504	(12.132.887)
Diğer varlıklardaki değişim		(616.124)	(17.670)
Finansal borçlardaki değişim		(14.575.432)	7.002.818
Ticari borçlardaki değişim		12.405.884	(17.402.926)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		(167.162)	(3.922.751)
Diğer borçlardaki değişim		(362.787)	(530.310)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(457.964)	1.374.386
Kıdem tazminatı ödemeleri		(160.391)	(94.068)
Vergi ödemeleri		(1.446.689)	(1.423.603)
<b>Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(5.880.629)</b>	<b>(560.161)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) nakit akımları:</b>			
Maddi varlık satın alımları	8	(194.809)	(126.243)
Maddi olmayan varlık satın alımları	9	(66.006)	(1.139)
Alınan faizler		4.558.670	2.002.383
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>4.297.855</b>	<b>1.875.001</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) nakit akımları:</b>			
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim		(883.823)	182.614
Bağlı ortaklık geçmiş yıl kar/zararındaki değişim		127.589	(8.606)
Ödenen temettü		(111.172)	-
Ödenen faiz		328.795	16.333
Finansal varlık değer artış fonundaki değişim		-	(323.152)
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim		-	(71.144)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(538.611)</b>	<b>(203.955)</b>
<b>Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri</b>		<b>463.739</b>	<b>(163.720)</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış/artış</b>		<b>(1.657.646)</b>	<b>947.165</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>38.329.870</b>	<b>22.496.267</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>36.672.224</b>	<b>23.443.432</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Tacirler Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), 7 Aralık 1990 tarihli ana sözleşmesinin 17 Aralık 1990 tarihinde tescil edilmesi ve 20 Aralık 1990 tarih, 2677 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi sonucu kurulmuştur. Şirket’in amacı 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde sadece ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket bu amaç dahilinde;

- a) Hisse senedi, tahvil gibi sermaye piyasası araçları olan menkul kıymetlerin, menkul kıymetler dışında kalan diğer kıymetli evrakın ve mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgelerin, aracılık amacıyla ikinci el piyasada başkası nam ve hesabına veya başkası hesabına, kendi namına yahut kendi nam ve hesabına sürekli alım - satımını yapar.
- b) Menkul kıymetler borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunur.
- c) Bankalar ve menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hariç, mali konularda faaliyet gösteren mevcut veya kurulacak anonim ortaklıklara ilgili mevzuatın belirlediği sınırlar dahilinde iştirak eder.
- d) Menkul kıymetler, diğer kıymetli evrak, yatırım ve plasman gibi konularda danışmanlık hizmetleri yapar.
- e) Sermaye piyasası kurulundan izin almak şartıyla menkul kıymetler ve diğer evraka ilişkin saklama hizmeti ile anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin tahsili, ödenmesi ve opsiyon haklarının kullanılması hizmetlerini verir.
- f) Hisse senetlerinden doğan oy haklarını, yazılı direktiflerine uygun olarak senet sahipleri adına kullanır.

Şirket alım satım aracılık, halka arza aracılık, repo veya ters repo taahhüdü ile alım-satım, yatırım danışmanlığı, portföy yöneticiliği, sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası’nda türev araçların alım satımına aracılık yetki belgelerine sahiptir.

Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığı birlikte “Grup” olarak adlandırılmıştır.

Grup faaliyetlerinin büyük kısmını tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasasında) yürütmektedir. Ayrıca Şirket, Lefkoşe’de şube olarak faaliyette bulunmaktadır.

Grup’un genel merkezi İstanbul’dadır ve 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı Şirket’te 185 kişi ve Bağlı Ortaklık’ta 3 kişi olmak üzere toplam 188 kişidir. (31 Aralık 2010: 195). Grup’un Genel Müdürlüğü Akmerkez, Nispetiye Cad. B3 Blok K/9 Etiler/ İSTANBUL adresindedir. Ayrıca Şirket, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Fenerbahçe, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Lefkoşe, Mersin, Şişli ve Zonguldak’ ta “Şube” olarak, Karadeniz Ereğli ilçesinde “irtibat bürosu” olarak faaliyetini sürdürmektedir.

Şirket’in unvanı 18 Ekim 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında alınan ve 29 Mart 2011 tarih ve 7782 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanan karar ile “Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.”olarak değiştirilmiştir.



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar**

**2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları**

Grup, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, (konsolide) finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, tarihi maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Finansal tablolar, Grup’un faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Grup’un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

**2.1.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) 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, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1.3 Netleştirme/Mahsup**

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

**2.1.4 İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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

**2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler, Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmeleri ve Yeniden Düzenlemeleri**

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 30 Haziran 2011 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak – 30 Haziran 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar**

**Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması**

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:**

- UMS 24 (Revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları” ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)’nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS’yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırma açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.
- UFRYK 14, “Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi” 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”;  
UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”;  
UFRS 7, “Finansal Araçlar: Açıklamalar”;  
UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu”;  
UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”;  
UMS 34, “Ara Dönem Finansal Raporlama”;  
UFRYK 13, “Müşteri Sadakat Programları”.

**1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:**

- UFRYK 19 “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UMS 32 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:**

- UFRS 7 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), “Gelir Vergileri” 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, “Finansal Araçlar” 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, “Bireysel Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, “İştirakler ve İş Ortaklıkları” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

**2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler Ve Hatalar**

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, 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 ileriye yönelik olarak uygulanır.

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

**(a) Konsolidasyon esasları**

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket’in bağlı ortaklığının finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in bağlı ortaklığının detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket adı	30 Haziran 2011 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2010 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%36,11	%20,99	Yatırım Ortaklığı

Konsolidasyona dahil edilen Şirket’in bağlı ortaklığı Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Yatırım Ortaklığı”)’ye iştirak oranı 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla %36,11’dir (31 Aralık 2010: %20,99). Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Yatırım Ortaklığı”) 14 Şubat 2006 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Yatırım Ortaklığı, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştirak etmek üzere kurulmuş olup, faaliyet esaslarında, portföy yatırım politikalarında ve yönetim sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur.

Bu çerçevede yatırım ortaklığı;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde 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.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Yatırım Ortaklığı, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı gütmaz.

**(b) Hasılatın tanınması**

**(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti komisyonları ve portföy yönetimi komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 14).

**(ii) Faiz gelir ve gideri ile temettü gelirleri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerinden kaynaklanan gelirleri, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

**(iii) Satım ve geri alım anlaşmaları**

Geri almak taahhüdü ile satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler ve repo borçları içerisinde sınıflandırılır. Geri satmak taahhüdü ile alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden, kısmının ters reponun maliyetine eklenmesi suretiyle değerlendirilir. Ters repo alacakları hazır değerler hesabı içerisinde kaydedilmektedir.

**(c) Ticari alacaklar**

Şirket, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(d) Finansal varlıklar**

Grup, finansal varlıklarını “gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve diğer alacaklar” olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri “Teslim tarihi”ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş “piyasa riski politikaları” doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dâhil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

**(i) Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar**

Grup'ta, “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış emri dikkate alınır. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan “İskonto edilmiş değer” gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Finansal gelirler” hesabında izlenmektedir.

Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Satılmaya hazır finansal varlıklar “Krediler ve alacaklar” ile “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan” dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerlerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemi ne göre hesaplanan iskonto edilmiş değer gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır.

Satılmaya hazır menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan “Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar” ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsil, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki “Değer artış fonları” hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**(iii) Krediler ve diğer alacaklar**

Grup’un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Şirket, müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

**(iv) Geri satım sözleşmeleri**

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet (“Ters repo”) işlemleri bilançoda “Nakit ve nakit benzerleri” kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi”ne göre döneme isabet eden kısmının kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(e) Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 8).

Amortisman, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	50 yıl
Makine tesis ve cihazlar	3-15 yıl
Ofis makineleri, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyet bedelleri	4-5 yıl
Finansal kiralama konusu varlıklar	4 yıl

Tahmini faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların bilançoda taşınan değerinin tahmini geri kazanılabilir değer üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

**(f) Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3-5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur (Dipnot 9). Tahmini faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

Haklar	3-5 yıl
--------	---------

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(g) Finansal varlıkların değer düşüklüğü**

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal araçların gelecekte beklenen nakit akışlarının etkin faiz oranı yöntemi ile iskonto edilmek suretiyle hesaplanan tahmini tahsil edilebilir tutarının veya varsa gerçeğe uygun değerine göre muhasebeleştirilen tutarının defter değerinden düşük olması durumunda söz konusu finansal varlığın zafiyete uğradığı kabul edilir. Finansal varlıkların zafiyete uğraması sonucu oluşan değer düşüklüğü için karşılık ayrılır ve ayrılan karşılık gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Kredi değer düşüklüğü için Grup’un bütün alacaklarını toplayamayacağına dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleştirilebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleştirilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

Nakit ve nakit benzerleri, hemen nakde çevrilebilecek nitelikte olup önemli tutarda bir değer düşüklüğü riski taşımamaktadır.

**(h) Finansal yükümlülükler**

**(i) Geri alım sözleşmeleri**

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler (“Repo”) Grup portföyünde tutulmuş amaçlarına göre “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan”, portföyünde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte “Ticari borçlar” hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın “etkin faiz oranı yöntemine” göre döneme isabet eden kısmının repoya çıkılan finansal varlıkların maliyetine eklenmek suretiyle ilgili finansal varlık portföyünde muhasebeleştirilir.

Grup’un herhangi bir şekilde ödünce konu edilmiş menkul değeri bulunmamaktadır.

**(ii) Diğer finansal yükümlülükler**

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde ise etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(i) Borçlanma maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**(i) Hisse başına kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir (Dipnot 21).

Türkiye’de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“Bedelsiz Hisseler”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

**(j) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (“TCMB”) döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir (Dipnot 23). Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dâhil edilmiştir.

**(k) Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar**

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket’ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 10).

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Şirket’e girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Şirket’e girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Şirket’e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(l) Finansal kiralama (Şirket’in “kiralayan” olduğu durumlar)**

Grup finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı”nı esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda “Finansal kiralama borçları” kaleminde gösterilmektedir.

**(m) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 27).

**(n) İlişkili taraflar**

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar ilişkili kuruluş olarak nitelendirilir. Mali tablolarda, Grup’un hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmışlardır (Dipnot 22).

**(o) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

***Kurumlar vergisi***

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 20).

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyanamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı hesaplanmıştır.

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

***Ertelenmiş vergi***

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilebilir.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı ve izin karşılığından, Grup mülkiyetinde bulunan binalar, satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farkları ve muhtelif gider karşılıklarından ortaya çıkmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Doğrudan özkaynaklarda “Değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilen kalemler ile ilişkilendirilenler haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

**(ö) Çalışanlara sağlanan faydalar**

Şirket, kıdem tazminatı, izin hakları ve çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“UMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye’de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 11).

**(p) Sermaye ve temettüleri**

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

**(r) Nakit akım tablosu**

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Grup nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını, ters repo işlemlerinden alacakları ve menkul kıymet yatırım fonlarını dikkate almıştır (Dipnot 3).

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**(s) Hisse senedi ve ihracı**

Şirket, sermaye artışlarında ihraç ettiği hisse senetlerinin nominal değerinin üstünde bir bedelle ihraç edilmesi halinde, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki oluşan farkı Hisse Senedi İhraç Primleri olarak özkaynaklarda muhasebeleşirmektedir. Şirket’in bilanço tarihinden sonra ilan edilen kâr payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

**2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Konsolide finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilecek ve gelecek yıl içinde varlık ve yükümlülüklerin taşınan değerlerinde önemli değişikliğe sebep olabilecek önemli değerlendirme, tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

***Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senedi yatırımlarının değer düşüklüğü.***

Grup, uzun süre gerçeğe uygun değeri maliyetinin kayda değer şekilde altına düşen satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senedi yatırımlarını değer düşüklüğüne uğramış olarak kabul etmektedir. Değer azalışının kayda değer ya da uzun süreli bir değer düşüklüğü olduğu takdir gerektirir. Değer düşüklüğü, yatırım yapılan şirket, endüstri ve sektör performansı, teknolojideki değişiklikler ve operasyonel veya finansman sağlayan nakit akışlarında bozulmaya dair bir kanıt olduğunda uygun olabilir. Grup, gerçeğe uygun değer maliyetin altına düştüğü bütün durumlar kayda değer ve uzun süreli olarak değerlendirildiğinde, gerçeğe uygun değer rezervinin toplam borç bakiyesinin kar ya da zarara transferinin dışında, başka ek zarara uğramaz.

***Ertelenmiş vergi varlığının tanınması.*** Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Yönetim tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Yönetim’in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

***Dava karşılıkları.*** Dipnot 10’da da açıklandığı üzere 2001-2007 yılları arasındaki döneme ilişkin T.C. Maliye Bakanlığı inceleme elemanları tarafından bir inceleme başlatılmıştır. Bu çerçevede Şirket’e işlem uygulanmış ve ilgili vergi /ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir. Anılan vergi /ceza ihbarnamelerine ilişkin olarak yargı süreci devam etmekte olup, Şirket yönetimince 25 Şubat 2011 tarih ve 27857 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile bu vergi cezalarının gecikme zamları vergi aslının ödeme sürelerinin bitiminden itibaren TEFE/ÜFE aylık değişim oranları esas alınarak hesaplanacak tutar esas alınacağı kabul edilmiştir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kasa	89.000	9.542
Banka (*)		
- Vadesiz mevduatlar	1.827.764	3.178.385
- Vadeli mevduatlar	35.913.778	36.151.605
Ters repo işlemlerinden alacaklar	791.163	628.117
B tipi likit fonlar	1.120	121
	<b>38.622.825</b>	<b>39.967.770</b>

(\*) Mevduat hesaplarının 1.888.664 TL (31 Aralık 2010: 1.553.955 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket’in hesaplarında tutulmaktadır.

30 Haziran 2011 dönemi itibarıyla bankadaki mevduatın 14.000 TL’si verilen teminat mektupları karşılığında blokelidir. (31 Aralık 2010: 14.000 TL)

Grup’un nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları ile müşterilere ait mevduatlar düşülerek gösterilmektedir. Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıkların kırılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Nakit ve nakit benzerleri	38.622.825	39.967.770
Faiz tahakkukları	(61.774)	(83.828)
Repo faiz tahakkukları	(163)	(117)
Müşterilere ait mevduatlar	(1.888.664)	(1.553.955)
	<b>36.672.224</b>	<b>38.329.870</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**4 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
- Devlet tahvilleri	36.718.233	42.860.269
- Yatırım fonları	3.744.196	3.812.280
- Hisse senetleri	3.299.241	2.990.700
- Özel kesim tahvilleri	1.437.276	-
	<b>45.198.946</b>	<b>49.663.249</b>
<i>Uzun vadeli finansal yatırımlar</i>		
<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
- Devlet tahvilleri (*)	18.618.822	17.654.277
- Özel kesim tahvilleri	-	507.965
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>		
- Hisse senetleri	43.158	43.158
	<b>18.661.980</b>	<b>18.205.400</b>
<b>Toplam finansal yatırımlar</b>	<b>63.860.926</b>	<b>67.868.649</b>

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla toplam 8.356.914 TL (31 Aralık 2010: 7.209.777 TL) tutarında ve 9.220.000 TL (31 Aralık 2010: 7.420.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”) işlem limiti teminatı olarak verilmiştir.

(\*) İlgili tahviller alım-satım amaçlı olmakla birlikte, kalan vadeleri 1 yılın üzerinde olduğundan sunum amaçlı olarak uzun vadeli finansal yatırım olarak gösterilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

<b>Cinsi</b>	<b>30 Haziran 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>İştirak Tutarı</b>	<b>Ortaklık Payı</b>	<b>İştirak Tutarı</b>	<b>Ortaklık Payı</b>
	<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>TL</b>	<b>%</b>
<b>Borsada işlem görmeyen</b>				
İMKB Takas ve				
Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”)	42.400	0,167	42.400	0,167
Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş. (*)	758	1,516	758	1,516
	<b>43.158</b>		<b>43.158</b>	

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in Takasbank’a iştirak oranı %0,167’dir. Şirket’in elinde nominal değeri 10.000 TL olan 10.000 adet hisse bulunmaktadır. Söz konusu iştirak bilançoda, İMKB’nin en son ilan ettiği 4,24 TL birim piyasa fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir. Cari dönemde, İMKB tarafından ilan edilen yeni bir piyasa fiyatı bulunmamaktadır.

Yukarıdaki tabloda görülen gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**5 - FİNANSAL BORÇLAR**

**Kısa vadeli finansal borçlar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Banka kredileri	7.533.750	22.109.182
	<b>7.533.750</b>	<b>22.109.182</b>

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla kullanılan kredilerin hepsi Türk Lirası olup, ortalama faiz oranı %9,00 ortalama vadesi 22 gündür (31 Aralık 2010: Faiz oranı: %7,15 ortalama vade 15 gündür.)

**6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli ticari alacaklar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kredili müşterilerden alacaklar	43.086.820	44.535.704
Müşterilerden alacaklar	17.345.407	2.077.898
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 22)	54.965	808.356
Şüpheli ticari alacaklar	343.860	343.860
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(343.860)	(343.860)
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	-	3.896.876
	<b>60.487.192</b>	<b>51.318.834</b>

Şirket, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 88.318.065 TL (31 Aralık 2010: 82.045.173 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

**Kısa vadeli ticari borçlar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Repolardan sağlanan fonlar	37.391.271	38.354.740
Takas ve saklama merkezine borçlar	15.990.888	-
Müşterilere borçlar (*)	3.244.257	5.531.083
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 22)	170.100	337.262
	<b>56.796.516</b>	<b>44.223.085</b>

(\*) Şirket'in kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 1.888.664 TL (31 Aralık 2010: 1.553.955 TL) tutarında banka mevduatı bulunmaktadır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli diğer alacaklar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Personelden alacaklar	152.071	113.603
Alacak reeskontu	(5.287)	(6.140)
Verilen avanslar	62.438	10.435
Diğer alacaklar	513	8
	<b>209.735</b>	<b>117.906</b>

**Uzun vadeli diğer alacaklar**

Verilen depozito ve teminatlar	199.541	193.024
	<b>199.541</b>	<b>193.024</b>

**Kısa vadeli diğer borçlar**

Ödenecek vergi, resim ve harçlar	500.035	793.516
Müşteri bloke paraları	-	1.934
Diğer çeşitli borçlar	155.969	223.341
	<b>656.004</b>	<b>1.018.791</b>

**8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

<b>30 Haziran 2011</b>	<b>Binalar</b>	<b>Özel maliyetler</b>	<b>Makine, tesis, cihazlar</b>	<b>Taşıtlar</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Toplam</b>
Net defter değeri, 1 Ocak 2011	3.057.741	75.112	1.272.958	519.434	270.575	5.195.820
İlaveler	-	59.344	69.811	-	65.654	194.809
Çıkışlar, net	-	-	-	-	-	-
Amortisman gideri	(43.907)	(21.764)	(183.242)	(8.524)	(42.523)	(299.960)
<b>Net defter değeri, 30 Haziran 2011</b>	<b>3.013.834</b>	<b>112.692</b>	<b>1.159.527</b>	<b>510.910</b>	<b>293.706</b>	<b>5.090.669</b>
Maliyet	4.240.695	1.340.836	4.428.417	1.088.145	1.245.165	12.343.258
Birikmiş amortisman	(1.226.861)	(1.228.144)	(3.268.890)	(577.235)	(951.459)	(7.252.589)
<b>Net defter değeri, 30 Haziran 2011</b>	<b>3.013.834</b>	<b>112.692</b>	<b>1.159.527</b>	<b>510.910</b>	<b>293.706</b>	<b>5.090.669</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2010	Binalar	Özel Maliyetler	Makine, Tesis, Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2010	3.145.555	148.283	1.419.302	501.662	58.722	5.273.524
İlaveler	-	-	227.287	37.007	258.880	523.174
Çıkışlar, net	-	-	-	-	-	-
Amortisman gideri	(87.814)	(73.171)	(373.631)	(19.235)	(47.027)	(600.878)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2010</b>	<b>3.057.741</b>	<b>75.112</b>	<b>1.272.958</b>	<b>519.434</b>	<b>270.575</b>	<b>5.195.820</b>
Maliyet	4.240.695	1.281.492	4.379.587	1.112.025	1.180.417	12.194.216
Birikmiş amortisman	(1.182.954)	(1.206.380)	(3.106.629)	(592.591)	(909.842)	(6.998.396)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2010</b>	<b>3.057.741</b>	<b>75.112</b>	<b>1.272.958</b>	<b>519.434</b>	<b>270.575</b>	<b>5.195.820</b>

**9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2011
Maliyet	403.562	66.007	-	469.569
Birikmiş itfa payları	(347.883)	(17.641)	-	(365.524)
<b>Net defter değeri</b>	<b>55.679</b>	<b>48.366</b>	<b>-</b>	<b>104.045</b>
	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet	373.704	29.858	-	403.562
Birikmiş itfa payları	(324.358)	(23.525)	-	(347.883)
<b>Net defter değeri</b>	<b>49.346</b>	<b>6.333</b>	<b>-</b>	<b>55.679</b>

**10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
(a) Kısa vadeli borç karşılıkları		
Diğer dava karşılıkları	256.000	256.000
Vergi dava karşılıkları	-	328.265
	<b>256.000</b>	<b>584.265</b>

Şirket'in aşağıda 10.(b).(ii) no'lu dipnotta ayrıntılı olarak anlatılan BSMV davalarına ilişkin ayrılmış olan Vergi dava karşılıklarına ilişkin yükümlülükler 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Vergi Dairesine ödenmiştir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

**(b) Koşullu varlık ve yükümlülükler**

**i) Verilen teminatlar**

Teminat cinsi	Verildiği yer	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Teminat Mektubu	İMKB	7.000.000	3.000.000
Teminat Mektubu	Beşiktaş Vergi Dairesi BSMV Borcu	650.000	650.000
Teminat Mektubu	Kocaeli 4. Asliye Mahkemesi	8.021	8.021
Teminat Mektubu	Matrix Alt Alıcılık	8.000	8.000
Teminat Mektubu	8.Asliye Mahkemesi	4.500	4.500
Teminat Mektubu	KKTC Menkul Kıymet Borsası	2.000	2.000
Teminat Mektubu	Sermaye Piyasası Kurulu	1.000	1.000
		<b>7.673.521</b>	<b>3.673.521</b>

ii) Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aleyhine açılmış vergi davaları ile ilgili olarak en iyi tahminlerine dayanarak konsolide finansal tablolarına yansıtılmış olduğu toplam 328.265 TL tutarındaki karşılığı 30 Haziran 2011 tarihine kadar konsolide finansal tablolarında taşımıştır. Şirket tarafından yargı sürecinin devam etmesine istinaden, 25 Şubat 2011 tarihli ve 27857 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olan “Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile bu vergi cezalarının gecikme zamları, vergi aslının ödeme sürelerinin bitiminden itibaren TEFE/ÜFE aylık değişim oranları esas alınarak ilgili karşılık tutarı hesaplanmıştır. 30 Haziran 2011 tarihinde karşılık tutarı iptal edilerek 326.470 TL tutarında vergi yükümlülüğü Vergi Dairesi’ne ödenmiştir ve ayrılan 1.795 TL fazla karşılık tutarı diğer gelirler hesabında muhasebeleştirilmiştir. Bu davalar ile ilgili detaylar aşağıdaki gibidir:

a) Şirket’in 2001 yılına ilişkin hesaplarının Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri (“BSMV”) yönünden Maliye Bakanlığı’nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 196.921 TL tutarında ikmalen vergi tarhi yapılması ve 196.921 TL tutarında vergi ziyai cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2. Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi davanın kabulüne ve davaya konu olan vergi ziyai cezalı BSMV’nin kaldırılmasına karar vermiştir.

Dava vergi dairesi tarafından temyiz edilmiş olup mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla sonuçlanmamıştır. Bununla birlikte, Şirket tarafından yeni yasaya göre belirlenen oranlar çerçevesinde bu davayla ilgili olarak 30 Haziran 2011 tarihinde 95.944 TL tutarında vergi yükümlülüğü Vergi Dairesi’ne ödenmiştir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

- b) Şirket’in 2003-2004-2005-2006-2007 yıllarına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı’nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 155.525 TL tutarında ikmalen vergi tarhi yapılması ve 155.525 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 8.Vergi mahkemesinde görülmekte olan davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Şirket tarafından yeni yasa çerçevesinde bu davalara ilişkin olarak 30 Haziran 2011 tarihinde 230.526 TL tutarındaki vergi yükümlülüğü Vergi Dairesi’ne ödenmiştir.
- iii) Şirket’in 2002 yılına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı’nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 73.078 TL tutarında ikmalen vergi tarhi yapılması ve 73.078 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2.Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Vergi idaresi tarafından tarh edilen vergi ve kesilen cezalarla ilgili olarak önceki dönemde 381.450 TL tutarında ödeme yapılmış ancak dava Şirket tarafından temyiz edilmiştir. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bu davaya ilişkin olarak finansal tablolarda herhangi bir karşılık bulunmamaktadır.

**11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Kısa vadeli karşılıklar</b>		
Kullanılmamış izin karşılığı	107.427	32.179
Personel prim karşılığı	33.449	228.953
	<b>140.876</b>	<b>261.132</b>
<b>Uzun vadeli karşılıklar</b>		
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	349.422	230.792
	<b>349.422</b>	<b>230.792</b>

Türk kanunlarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60), ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 8 Eylül 1999 tarihi itibarıyla ilgili yasa değiştiğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)**

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasına yönelik aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır.

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik ihtimaline ilişkin kullanılan oran (%)	21	23

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükte olan tavan yükümlülüğünün arttırılmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan 2.731,85 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
	<b>230.792</b>	<b>359.584</b>
Dönem içinde ödenen	(160.391)	(84.481)
Hizmet maliyeti	14.274	(11.399)
Faiz maliyeti	10.760	21.287
Cari dönem içi artış / (azalış)	254.995	(53.039)
Dönem içi iptal edilen karşılık	(1.008)	(1.160)
	<b>349.422</b>	<b>230.792</b>

**12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer dönen varlıklar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Peşin ödenen giderler	209.630	114.966
Fon yönetim ücreti gelir tahakkuku	40.774	43.478
Diğer dönen varlıklar	12.092	16.832
	<b>262.496</b>	<b>175.276</b>

**Diğer duran varlıklar**

Gelecek yıllara ait giderler	17.199	54.432
	<b>17.199</b>	<b>54.432</b>

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

Gider tahakkukları	40.368	52.103
Repo gider tahakkuku	4.550	2.257
	<b>44.918</b>	<b>54.360</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR**

Şirket’in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL (31 Aralık 2010: 15.000.000 TL) olup her biri 0,5 TL nominal değerli 300.000.000 (31 Aralık 2010: 300.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket’in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	TL	Pay %	TL	Pay %
Tacirler Holding A.Ş.	3.714.500	24,76	3.714.500	24,76
Hamdi Tacir	3.562.500	23,75	3.562.500	23,75
Mehmet Tacir	3.562.500	23,75	3.562.500	23,75
Alaettin Tacir	3.409.500	22,73	3.409.500	22,73
Ahmet Tacir	150.000	1,00	150.000	1,00
Atilla Tacir	150.000	1,00	150.000	1,00
Halit Tacir	150.000	1,00	150.000	1,00
Murat Tacir	150.000	1,00	150.000	1,00
İsmet Tacir	150.000	1,00	150.000	1,00
Mustafa İleri	1.000	0,01	1.000	0,01
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltmesi farkları	22.660.903		22.660.903	
	<b>37.660.903</b>		<b>37.660.903</b>	

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu’na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5’i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5’ini aşan dağıtılan karın %10’udur. Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50’sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket’in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 3.903.812 TL’dir (31 Aralık 2010: 3.903.812 TL).

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıllar kar / zararları**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Birinci tertip yasal yedekler	3.000.000	3.000.000
İkinci tertip yasal yedekler	903.812	903.812
<b>Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı</b>	<b>3.903.812</b>	<b>3.903.812</b>

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemi ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2009 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden “Sermaye, Emisyon primi, Yasal yedekler, Statü yedekleri, Özel yedekler ve Olağanüstü yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde “Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş sermaye”, “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye düzeltmesi farkları” kalemiyle;
- “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş yıllar kar/zararıyla”,

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kar dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

SPK'nın 28 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları “eski” ve “yeni” şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2010 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarının, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Dönem içerisindeki ana ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir;

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Dönem başı azınlık payları</b>	<b>4.697.230</b>	<b>3.933.326</b>
Kapsamlı gelir içindeki azınlık payları	(40.575)	548.949
Ödenen temettü	(111.172)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	(127.589)	10.130
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	(756.234)	204.825
	<b>3.661.660</b>	<b>4.697.230</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**14 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
<b>Satışlar</b>				
Devlet tahvili satış gelirleri	5.633.091.679	2.845.394.895	4.892.546.922	2.496.132.714
Hisse senedi satış gelirleri	38.515.420	6.262.690	30.102.084	16.256.093
Yatırım fonları satış gelirleri	450.721	240.941	384.590	267.118
Hazine bonusu satış gelirleri	195.300	195.300	458.991	79.752
<b>Toplam satışlar</b>	<b>5.672.253.120</b>	<b>2.852.093.826</b>	<b>4.923.492.587</b>	<b>2.512.735.677</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>				
Yurtiçi hisse senedi aracılık komisyonları	9.269.403	4.036.777	8.416.085	3.837.905
Vad. işlem alım/satım aracılık komisyonları	999.773	423.065	1.500.954	761.529
Müşteriden alınan VOB borsa payı	253.037	116.243	356.385	183.491
Fon yönetim komisyon gelirleri	229.939	120.515	264.525	127.807
Yurtdışı hisse senedi aracılık komisyonları	130.016	69.047	170.448	73.620
Halka arz aracılık gelirleri	91.288	91.288	31.745	31.745
Repo-ters repo aracılık kom.	11.005	5.334	13.069	6.400
DİBS alım/satım aracılık komisyonları	4.756	2.061	5.550	3.005
Ödünç işlem komisyon geliri	1.502	300	6.744	4.885
Diğer gelirler	68.974	(3.193)	76.343	34.394
<b>Toplam hizmet gelirleri</b>	<b>11.059.693</b>	<b>4.861.437</b>	<b>10.841.848</b>	<b>5.064.781</b>
<b>Hizmet gelirlerinden iadeler ve indirimler (-)</b>				
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	440.179	189.221	234.184	98.606
<b>Toplam iadeler ve indirimler (-)</b>	<b>440.179</b>	<b>189.221</b>	<b>234.184</b>	<b>98.606</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>				
Müşterilerden kredi faiz gelirler	3.274.350	1.721.084	2.062.320	1.137.945
Müşterilerden temerrüt faiz gelirleri	205.725	94.044	131.025	67.360
Devlet tahvili/hazine bonusu itfa faiz gelirleri	80.721	80.721	191.248	191.248
Ters repo faiz gelirleri	13.829	6.979	31.546	18.098
<b>Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>	<b>3.574.625</b>	<b>1.902.828</b>	<b>2.416.139</b>	<b>1.414.651</b>
<b>Toplam satış gelirleri</b>	<b>5.686.447.259</b>	<b>2.858.668.870</b>	<b>4.936.516.390</b>	<b>2.519.116.503</b>
<b>Satışların maliyeti</b>				
Devlet tahvili satışları maliyeti	(5.632.796.920)	(2.845.266.863)	(4.891.781.954)	(2.495.841.327)
Hisse senedi satışları maliyeti	(37.722.394)	(6.062.758)	(28.734.469)	(15.663.044)
Yatırım fonları maliyetleri	(450.666)	(240.912)	(384.536)	(267.080)
Hazine bonusu satışları maliyeti	(195.300)	(195.300)	(458.991)	(79.752)
Diğer satışların maliyeti	(11.143)	(1.379)	(2.741)	(2.698)
<b>Toplam satışların maliyeti</b>	<b>(5.671.176.423)</b>	<b>(2.851.767.212)</b>	<b>(4.921.362.691)</b>	<b>(2.511.853.901)</b>
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>15.270.836</b>	<b>6.901.658</b>	<b>15.153.699</b>	<b>7.262.602</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**15 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM  
GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Genel yönetim giderleri (-)	6.550.291	3.189.814	6.946.561	3.358.730
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	1.040.541	496.359	1.029.034	533.915
	<b>7.590.832</b>	<b>3.686.173</b>	<b>7.975.595</b>	<b>3.892.645</b>

**16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Personel giderleri	4.082.737	1.991.896	4.427.499	2.175.154
Borsa payları	682.398	289.381	726.738	366.459
Data hattı giderleri	373.134	200.915	430.244	244.820
Amortisman giderleri	317.600	193.139	285.498	161.037
Haberleşme giderleri	275.010	146.061	304.544	155.811
Kira giderleri	244.977	121.406	245.392	124.158
Temsil ve ağırlama giderleri	229.945	122.555	199.117	67.039
İlan, reklam ve tanıtım giderleri	201.586	106.003	102.541	52.589
Vergi, resim, harç giderleri	203.995	(4.759)	219.476	92.712
Elektrik, su, ısıtma giderleri	123.795	61.020	126.670	58.194
Büro muhtelif giderleri	118.490	57.056	121.065	62.813
Kanunen kabul edilmeyen gid.	113.357	63.407	95.609	56.365
Bakım onarım giderleri	113.072	64.151	113.973	52.967
Merkezi Kayıt Kuruluşu kom.	101.647	56.695	94.035	56.661
Ulaşım giderleri	96.515	34.994	131.226	72.457
Aidat giderleri	66.754	33.536	61.053	28.928
Denetçi, avukat, müşavir giderleri	44.796	37.325	52.812	23.536
Takas ve saklama komisyonları	37.428	13.084	50.864	20.337
Kırtasiye ve matbuat giderleri	31.061	18.663	33.303	13.582
Noter harç ve masrafları	7.564	4.358	13.106	1.950
Servis ücretleri	7.280	3.360	12.000	6.750
Sigorta giderleri	503	271	1.416	656
Diğer çeşitli giderler	117.188	71.656	127.414	(2.330)
	<b>7.590.832</b>	<b>3.686.173</b>	<b>7.975.595</b>	<b>3.892.645</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER**

**Diğer faaliyetlerden gelirler:**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Sabit kıymet satış karı	9.112	200	3.153	558
Konusu kalmayan karşılıklar	2.803	1.795	22.384	17.247
İhbar tazminat gelirleri	760	760	5.305	4.250
Diğer gelirler	21.558	15.000	32.740	24.756
	<b>34.233</b>	<b>17.755</b>	<b>63.582</b>	<b>46.811</b>

**Diğer faaliyetlerden giderler:**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Diğer	21.884	21.817	(7.452)	26.875
	<b>21.884</b>	<b>21.817</b>	<b>(7.452)</b>	<b>26.875</b>

**18 - FİNANSAL GELİRLER**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Menkul kıymet gelir reeskontu	4.170.592	1.214.627	7.096.178	2.080.359
Devlet tahvilleri faiz gelirleri	3.339.747	756.901	1.032.379	610.079
Banka faiz gelirleri	1.214.193	602.316	917.486	439.539
Kur farkı geliri	466.457	301.046	200.676	136.746
Yatırım fonları gelirleri	64.976	-	218.104	37.015
Temettü gelirleri	34.719	29.649	54.843	54.843
Diğer finansal gelirler	4.730	2.583	52.518	47.544
	<b>9.295.414</b>	<b>2.907.122</b>	<b>9.572.184</b>	<b>3.406.125</b>

**19 - FİNANSAL GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Menkul kıymet gider reeskontu	7.236.811	1.771.242	7.495.423	3.743.456
Banka faiz giderleri	328.795	154.667	16.333	16.333
Vadeli mevduat reeskont gelir iptali	83.828	-	85.152	7.535
Kur farkı gideri	7.400	6.039	400.523	226.519
Teminat mektubu giderleri	6.880	4.280	4.496	2.047
Alacak reeskontu	5.287	(880)	2.694	138
VOB değerlendirme farkları	-	-	90.380	58.250
	<b>7.669.001</b>	<b>1.935.348</b>	<b>8.095.001</b>	<b>4.054.278</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Eylül 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç tutulmuştur).

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Şirket ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Cari yıl vergi (gideri)	(1.922.072)	(883.759)	(1.804.629)	(797.016)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	29.197	181.636	137.889	248.631
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(1.892.875)</b>	<b>(702.123)</b>	<b>(1.666.740)</b>	<b>(548.385)</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Tahakkuk eden gelir vergisi	1.922.072	3.190.440
Peşin ödenen vergiler	(1.120.219)	(2.470.658)

**Dönem karı vergi yükümlülüğü, net** **801.853** **719.782**

**Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Ertelenmiş vergi varlığı	173.433	168.436
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)	(260.874)	(285.074)

**Net ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)** **(87.441)** **(116.638)**

Birikmiş geçici farklar ve yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri</b>	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	344.438	68.888	225.734	45.147
Dava gider karşılığı	256.000	51.200	584.265	116.853
Finansal yatırımlar	159.302	31.860	-	-
İzin karşılığı	107.427	21.485	32.179	6.436
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>173.433</b>		<b>168.436</b>	
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.304.372	(260.874)	1.337.899	(267.580)
Finansal yatırımlar	-	-	87.472	(17.494)
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)</b>		<b>260.874</b>		<b>(285.074)</b>
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri), net</b>		<b>(87.441)</b>		<b>(116.638)</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

**Hisse başına kazanç:**

	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Nisan - 30 Haziran 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2010</b>	<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>
Net dönem karı (ana ortaklık payı)	7.466.466	3.455.603	6.695.803	4.042.928
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,02489</b>	<b>0,01152</b>	<b>0,02232</b>	<b>0,01348</b>

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>30 Haziran 2010</b>
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	420.730	486.234
	<b>420.730</b>	<b>486.234</b>

**İlişkili taraflardan alacaklar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Murat Tacir	21.213	27.500
Atilla Tacir	15.081	219.236
Billur Tacir	4.429	-
Ayten Begümhan Tacir	4.422	-
Teriş Kimyevi Maddeler Tic.ve San. A.Ş.	3.636	-
Mustafa İleri	2.004	-
Hüroy Aydın	1.610	-
Serkan Tacir	1.032	-
Ali Tacir	715	-
Mustafa Tacir	259	-
Halit Tacir	197	-
Hamdi Tacir	192	-
Alaettin Tacir	73	-
Fetamet Türkan Tacir	40	-
Ahmet Tacir	24	-
Solmaz Tacir	21	-
Funda Tacir	17	-
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	-	387.500
Solmaz - Mediha - Taç Tacir Ortak Hs.	-	172.760
Can Tacir	-	1.360
<b>Toplam</b>	<b>54.965</b>	<b>808.356</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

**İlişkili taraflara borçlar**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	170.100	-
Funda Tacir	-	319.428
Murat Tacir	-	13.087
Mustafa İleri	-	1.500
Serkan Tacir	-	962
Halit Tacir	-	953
Alaattin Tacir	-	73
Diğer Tacir Ailesi	-	1.259
<b>Toplam</b>	<b>170.100</b>	<b>337.262</b>

**İlişkili taraflarla yapılan işlemler**

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

**Hisse senedi aracılık işlemleri**

	<b>1 Ocak- 30 Haziran 2011</b>		<b>1 Nisan- 30 Haziran 2011</b>		<b>1 Ocak- 30 Haziran 2010</b>		<b>1 Nisan- 30 Haziran 2010</b>	
	<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Tutarı</b>	<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Tutarı</b>	<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Tutarı</b>	<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Tutarı</b>
Solmaz - Mediha - Taç Tacir Ortak Hs.	85.113.829	8.106	79.503.879	7.572	3.941.152	375	3.941.152	375
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	28.306.183	2.696	24.762.289	2.359	75.746.949	7.214	31.440.705	2.994
Atilla Tacir	17.083.134	1.626	16.947.934	1.613	20.582.254	1.960	2.546.500	242
Murat Tacir	2.989.763	285	2.381.007	227	2.421.294	231	970.059	93
Alaettin Tacir	1.074.428	102	1.004.628	95	18.823.660	1.793	2.828.500	270
İsmet Yazıcı	107.550	38	-	-	583.500	237	-	-
Mustafa İleri	53.823	54	-	-	-	-	-	-
Ali Tacir	35.670	3	-	-	215.680	21	78.050	8
Lal Tacir	35.453	3	-	-	78.975	8	10.125	1
Funda Tacir	-	-	-	-	119.966.297	22.850	119.966.297	22.850
İsmail Tacir	-	-	-	-	12.720.767	1.272	12.720.767	1.272
Tacirler Holding A.Ş.	-	-	-	-	339.250	170	-	-
Halit Tacir	-	-	-	-	172.242	16	-	-
Serkan Tacir	-	-	-	-	90.243	9	90.243	9
Diğer Tacirler Ailesi	-	-	-	-	36.180.496	3.446	10.063.314	(4.148)
<b>Toplam</b>	<b>134.799.833</b>	<b>12.913</b>	<b>124.599.737</b>	<b>11.866</b>	<b>291.862.759</b>	<b>39.602</b>	<b>184.655.712</b>	<b>23.966</b>



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

**Repo işlemleri**

	<u>1 Ocak- 30 Haziran 2011</u>		<u>1 Nisan- 30 Haziran 2011</u>		<u>1 Ocak- 30 Haziran 2010</u>		<u>1 Nisan- 30 Haziran 2010</u>	
	Top Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Top Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Top Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Top Repo Tutarı	Net Faiz Geliri
Mehmet-Alaattin-Hamdi								
Tacir Ortak Hs.	364.956.878	50.162	152.170.948	28.156	701.575.838	142.446	340.243.484	69.325
Funda Tacir	129.130.826	18.961	64.275.799	12.220				
Murat Tacir	38.195.393	5.825	21.060.521	4.014	15.518.332	3.115	7.491.867	1.528
Atilla Tacir	18.499.818	2.759	11.292.363	2.026	38.659.989	7.745	27.327.804	5.518
Alaattin Tacir	14.242.295	1.826	4.373.024	830	88.289.260	18.186	44.295.087	9.007
Hamdi Tacir	16.488.539	2.100	4.377.106	837	38.950.054	7.816	19.213.870	3.876
Tacirler Holding A.Ş.	9.722.964	1.452	5.719.407	1.066	15.131.341	3.162	11.290.346	2.298
Taç-Alaattin Tacir Ortak Hs.	6.885.969	1.087	4.211.000	802	276.884	50	170.746	29
Solmaz - Mediha - Taç								
Tacir Ortak Hs.	6.276.771	736	3.774.370	497	92.031.230	17.974	461.394	64
İsmet Yazıcı	5.190.876	863	5.190.876	863	9.310.054	1794	2.831.885	558
Mehmet Tacir	2.021.530	335	1.609.156	294	24.019.484	4.712	3.692.837	746
Ali Tacir	1.338.486	154	132.454	28	1.621.076	325	1.621.076	325
İsmail-Cemil-Selin								
Tacir Ortak Hs.	1.101.135	171	654.999	125	649.201	131	408.480	83
Teriş Kimyevi Maddeler San.Tic.A.Ş.	398.750	20	398.750	20	450.044	31	225.499	16
Halit Tacir	176.760	33	176.760	33	17.770.284	3.558	9.511.546	1.924
Serkan Tacir	3.092	1	3.092	1	5.052.848	1.011	630.164	116
Tacirler Kimyevi Maddeler İth.İhr.A.Ş.	-	-	-	-	28.454.514	5.758	-	-
Tacirler Umumi Depoculuk	-	-	-	-	360.355	67	360.355	67
Diğer	10.205.068	1.258	5.950.748	881	104.522.024	21.056	76.628.461	15.397
<b>Toplam</b>	<b>624.835.150</b>	<b>87.743</b>	<b>285.371.373</b>	<b>52.693</b>	<b>1.182.642.812</b>	<b>238.937</b>	<b>546.404.901</b>	<b>110.877</b>

**Kredi işlemleri**

	<u>1 Ocak- 30 Haziran 2011</u>		<u>1 Nisan- 30 Haziran 2011</u>		<u>1 Ocak- 30 Haziran 2010</u>		<u>1 Nisan- 30 Haziran 2010</u>	
	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi
Atilla Tacir	59	4.308	43	3.891	218	3.466	-	1.362
Mehmet Tacir	1	-	-	-	-	-	-	-
Solmaz - Mediha - Taç								
Tacir Ortak Hs.	-	1.989	-	-	-	-	-	-
Murat Tacir	-	1.822	-	1.124	5	786	-	173
Ali Tacir	-	116	-	116	-	150	-	55
Alaattin Tacir	-	-	-	-	71	-	-	71
İsmail Tacir	-	-	-	-	51	1.932	51	1.932
Sevim Aslı Tacir	-	-	-	-	1	-	1	-
Can Tacir	-	-	-	-	332	613	332	613
<b>Toplam</b>	<b>60</b>	<b>8.235</b>	<b>43</b>	<b>5.131</b>	<b>678</b>	<b>6.947</b>	<b>445</b>	<b>1.411</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

**Yatırım fonları işlemleri**

<b>1 Ocak -30 Haziran 2011</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	128.023	18.551	83.365	229.939
Aracılık komisyonları	53.391	4.526	8.508	66.425
<b>Toplam</b>	<b>181.414</b>	<b>23.077</b>	<b>91.873</b>	<b>296.364</b>

<b>1 Nisan -30 Haziran 2011</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	45.025	5.690	29.025	79.741
Aracılık komisyonları	27.777	2.107	4.558	34.442
<b>Toplam</b>	<b>72.802</b>	<b>7.797</b>	<b>33.583</b>	<b>114.183</b>

<b>1 Ocak -30 Haziran 2010</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	150.480	19.517	94.528	264.525
Aracılık komisyonları	21.384	1.310	8.967	31.661
<b>Toplam</b>	<b>171.864</b>	<b>20.827</b>	<b>103.495</b>	<b>296.186</b>

<b>1 Nisan -30 Haziran 2010</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	78.617	10.257	38.932	127.807
Aracılık komisyonları	6.375	698	4.405	11.478
<b>Toplam</b>	<b>84.992</b>	<b>10.955</b>	<b>43.337</b>	<b>139.284</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)**

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**a. Kredi riski açıklamaları**

Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Aşağıdaki tabloda şirketin alacaklarının, nakit ve nakit benzerleri ile diğer türev olmayan finansal varlıklarının vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler yer almaktadır:

30 Haziran 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
<b>Maruz kalan azami kredi riski (A+B+C)</b>	<b>54.965</b>	<b>60.432.227</b>	-	<b>209.735</b>	<b>37.740.667</b>	<b>791.163</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	242.633	88.075.432	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	54.965	<b>60.432.227</b>	-	<b>209.735</b>	<b>37.740.667</b>	<b>791.163</b>
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	343.860	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	343.860	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2010</b>						
<b>Maruz kalan azami kredi riski (A+B+C)</b>	<b>808.356</b>	<b>50.510.478</b>	-	<b>117.906</b>	<b>39.329.990</b>	<b>628.117</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	513.484	81.531.689	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış- finansal varlıkların net defter değeri	808.356	50.510.478	-	117.906	39.329.990	628.117
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	343.860	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	(343.860)	-	-	-	-

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

**b. Piyasa riski açıklamaları**

***Faiz oranı riski***

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket’in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklardan sabit faizli olanlar bu varlıkların itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

Şirket’in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 sonu itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

**Faiz pozisyonu tablosu**

<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	
Finansal varlıklar	55.337.055	60.514.546	
Ticari borçlar	Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	37.391.271	38.354.740
Finansal borçlar	Banka kredileri	7.533.750	22.109.182

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 399.271 TL (31 Aralık 2010: 339.363 TL) azalacak veya 407.651 TL (31 Aralık 2010: 345.748 TL) artacaktı.

Şirket’in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla varlık ve yükümlülüklerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımları aşağıda sunulmuştur.

	<b>30 Haziran 2011</b>				<b>Faizsiz</b>	<b>Toplam</b>
	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>		
Nakit ve nakit benzeri değerler	36.643.167	-	-	-	1.979.658	38.622.825
Finansal yatırımlar	-	7.447.500	30.708.008	18.618.823	7.086.595	63.860.926
Ticari alacaklar	60.487.192	-	-	-	-	60.487.192
Diğer alacaklar	-	-	146.784	-	262.492	409.276
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	262.496	262.496
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	5.090.669	5.090.669
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	104.045	104.045
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	17.199	17.199
	<b>97.130.359</b>	<b>7.447.500</b>	<b>30.854.792</b>	<b>18.618.823</b>	<b>14.803.154</b>	<b>168.854.628</b>
Finansal borçlar	7.533.750	-	-	-	-	7.533.750
Ticari borçlar	56.796.516	-	-	-	-	56.796.516
Diğer borçlar	-	-	-	-	656.004	656.004
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	801.853	801.853
Borç karşılıkları	-	-	-	-	256.000	256.000
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	44.918	44.918
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	490.298	490.298
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	87.441	87.441
	<b>64.330.266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.336.514</b>	<b>66.666.780</b>
	<b>32.800.093</b>	<b>7.447.500</b>	<b>30.854.792</b>	<b>18.618.823</b>	<b>12.466.640</b>	<b>102.187.848</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

	31 Aralık 2010				Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Nakit ve nakit benzeri değerler	36.779.723	-	-	-	3.188.047	39.967.770
Finansal yatırımlar	-	19.528.162	23.333.804	18.162.242	6.844.441	67.868.649
Ticari alacaklar	51.318.834	-	-	-	-	51.318.834
Diğer alacaklar	-	-	107.462	-	203.468	310.930
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	175.276	175.276
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	5.195.820	5.195.820
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	55.679	55.679
Ertelemiş vergi varlığı	-	-	-	-	54.432	54.432
	<b>88.098.557</b>	<b>19.528.162</b>	<b>23.441.266</b>	<b>18.162.242</b>	<b>15.717.163</b>	<b>164.947.390</b>
Finansal borçlar	22.109.182	-	-	-	-	22.109.182
Ticari borçlar	44.223.085	-	-	-	-	44.223.085
Diğer borçlar	-	-	-	-	1.018.791	1.018.791
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	719.782	719.782
Borç karşılıkları	-	-	-	-	584.265	584.265
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	54.360	54.360
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	491.924	491.924
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	116.638	116.638
	<b>66.332.267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.985.760</b>	<b>69.318.027</b>
	<b>21.766.290</b>	<b>19.528.162</b>	<b>23.441.266</b>	<b>18.162.242</b>	<b>12.731.403</b>	<b>95.629.363</b>

**Kur riski**

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011				31 Aralık 2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
1. Parasal finansal varlıklar (Kasa, banka dahil)	4.620.820	1.035.720	1.176.174	64.847	4.083.824	1.019.736	1.223.616
2. Diğer alacaklar	166.437	97.773	3.000	-	127.357	78.402	3.000
<b>3. Dönen varlıklar</b>	<b>4.787.257</b>	<b>1.133.493</b>	<b>1.179.174</b>	<b>64.847</b>	<b>4.211.181</b>	<b>1.098.138</b>	<b>1.226.616</b>
<b>4. Toplam varlıklar</b>	<b>4.787.257</b>	<b>1.133.493</b>	<b>1.179.174</b>	<b>64.847</b>	<b>4.211.181</b>	<b>1.098.138</b>	<b>1.226.616</b>
5. Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-	-
<b>6. Toplam yükümlükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu</b>	<b>4.787.257</b>	<b>1.133.493</b>	<b>1.179.174</b>	<b>64.847</b>	<b>4.211.181</b>	<b>1.098.138</b>	<b>1.226.616</b>
<b>8. Parasal kalemler net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu</b>	<b>4.787.257</b>	<b>1.133.493</b>	<b>1.179.174</b>	<b>64.847</b>	<b>4.211.181</b>	<b>1.098.138</b>	<b>1.226.616</b>

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Döviz cinsinden varlıklar	4.787.257	4.211.181
Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>4.787.257</b>	<b>4.211.181</b>
Bilanço dışı yükümlülükler	-	-

Aşağıdaki tablo, Şirket’in ABD Doları, AVRO ve diğer kurlarındaki %10’luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları’nın, Avro’nun ve diğer yabancı paraların TL karşısında %10 oranında değer artışının net dönem karı ve özkaynak etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynak	
	Kar / Zarar		Yabancı paranın	
30 Haziran 2011	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları net varlık/yükümlülük etkisi	(184.781)	184.781	(184.781)	184.781
Avro net varlık varlık/yükümlülük etkisi	(277.012)	277.012	(277.012)	277.012
İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülük etkisi	(16.932)	16.932	(16.932)	16.932
	<b>(478.725)</b>	<b>478.725</b>	<b>(478.725)</b>	<b>478.725</b>

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynak	
	Kar / Zarar		Yabancı paranın	
31 Aralık 2010	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları net varlık/yükümlülük etkisi	(169.772)	169.772	(169.772)	169.772
Avro net varlık varlık/yükümlülük etkisi	(251.346)	251.346	(251.346)	251.346
	<b>(421.118)</b>	<b>421.118</b>	<b>(421.118)</b>	<b>421.118</b>

**Likidite riski açıklamaları**

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir ve sığ piyasa yapısı ve piyasada oluşan engeller nedeniyle pozisyonların uygun bir fiyattan kapatılamaması veya pozisyonlardan çıkılamaması durumunda ortaya çıkabilecek zarar riski olarak tanımlanmıştır. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

<b>30 Haziran 2011</b>					
	<b>Defter değeri</b>	<b>1 aya kadar</b>	<b>1 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>
Finansal borçlar	7.533.750	7.541.250	-	-	7.541.250
Ticari borçlar	56.796.516	56.801.067	-	-	56.801.067
Diğer borçlar	656.004	656.004	-	-	656.004
	<b>64.986.270</b>	<b>64.998.321</b>	-	-	<b>64.998.321</b>

<b>31 Aralık 2010</b>					
	<b>Defter değeri</b>	<b>1 aya kadar</b>	<b>1 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>
Finansal borçlar	22.109.182	22.165.585	-	-	22.165.585
Ticari borçlar	44.223.085	44.229.856	-	-	44.229.856
Diğer borçlar	1.018.792	1.018.791	-	-	1.018.791
	<b>67.351.059</b>	<b>67.414.232</b>	-	-	<b>67.414.232</b>

Yukarıdaki tabloda sadece türev olmayan, belirli bir kontrata dayalı olan finansal yükümlülükler yer verilmiştir.

**24 - FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**i. Finansal varlıklar:**

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**ii. Finansal yükümlülükler:**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Bilançoda gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar için kullanılan gerçeğe uygun değer seviyeleri belirlenmesi aşağıdaki gibidir:

<b>30 Haziran 2011</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	55.337.055	-	-
Yatırım fonları	3.744.196	-	-
Hisse senetleri	3.299.241	42.400	-
Özel kesim tahvilleri	1.437.276	-	-
	<b>63.817.768</b>	<b>42.400</b>	-
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	60.514.546	-	-
Yatırım fonları	3.812.280	-	-
Hisse senetleri	2.990.700	42.400	-
Özel kesim tahvilleri	507.965	-	-
	<b>67.825.491</b>	<b>42.400</b>	-



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**25 - FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL  
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI  
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

**a. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri**

Şirket sermaye yönetiminde borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirket’in kaynak yapısı esasen özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği’ne (“Tebliğ Seri: V No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ’e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34’te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No:34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren dönem için 2.045.000 TL (31 Aralık 2010: 2.015.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar.

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %50’si,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %50’si,
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %40’ı,
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %10’u,

Tebliğ Seri: V No: 34’ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34’ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34’ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34’de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**25 - FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL  
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI  
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

**b. Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar**

Şirket, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 3 adet (31 Aralık 2010: 3 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 30 Haziran tarihinde sona eren yılda fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 229.939 TL (30 Haziran 2010: 264.525 TL)'dir.

Günlük fon yönetim komisyonu oranları ve fon toplam değerleri aşağıdaki gibidir:

Fonun Adı	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	0,010	1.084.680	0,012	953.579
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,008	5.866.948	0,008	4.831.857
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	0,010	7.197.803	0,012	6.701.025
<b>Toplam Yatırım Fonları</b>		<b>14.149.431</b>		<b>12.486.461</b>

**26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket'in 14 Mart 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmasına karar verilen “Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu” 22 Ağustos 2011 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ettirilmiştir.

.....