

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

1. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İşletme") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2012

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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-48
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.....	21-22
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	21
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	22-23
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	23
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	24
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	24
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	25-26
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	27
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	28
13 ÖZKAYNAKLAR.....	28-30
14 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	31
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	32
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	32
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER.....	33
18 FİNANSAL GELİRLER	33
19 FİNANSAL GİDERLER.....	33
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	34-35
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	36-40
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	47-48
26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	48

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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO

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

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
Dönen varlıklar		136.856.982	141.243.035
Nakit ve nakit benzerleri	3	44.525.095	39.967.770
Finansal yatırımlar	4	41.867.704	49.663.249
Ticari alacaklar	6	49.864.336	51.318.834
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	-	808.356
- Diğer ticari alacaklar	6	49.864.336	50.510.478
Diğer alacaklar	7	288.062	117.906
Diğer dönen varlıklar	12	311.785	175.276
Duran varlıklar		15.093.729	23.704.355
Diğer alacaklar	7	207.727	193.024
Finansal yatırımlar	4	8.295.824	18.205.400
Maddi duran varlıklar	8	6.501.291	5.195.820
Maddi olmayan duran varlıklar	9	88.887	55.679
Diğer duran varlıklar	12	-	54.432
Toplam varlıklar		151.950.711	164.947.390

31 Aralık 2011 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 11 Nisan 2012 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

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.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO

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

KAYNAKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
Kısa vadeli yükümlülükler		44.720.475	68.970.597
Finansal borçlar	5	-	22.109.182
Ticari borçlar	6	43.344.713	44.225.342
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	4.774.606	337.262
- Diğer ticari borçlar	6	38.570.107	43.888.080
Diğer borçlar	7	707.381	1.018.791
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	296.563	719.782
Borç karşılıkları	10	256.000	584.265
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	71.507	261.132
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	44.311	52.103
Uzun vadeli yükümlülükler		585.915	347.430
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	370.082	230.792
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	215.833	116.638
Toplam yükümlülükler		45.306.390	69.318.027
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		106.644.321	95.629.363
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		49.466.452	36.311.691
Net dönem karı		11.993.750	13.063.991
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		103.016.653	90.932.133
Azınlık payları		3.627.668	4.697.230
Toplam kaynaklar		151.950.711	164.947.390

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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri			
Satışlar	14	11.277.173.290	9.091.086.186
Hizmet gelirleri	14	18.571.010	19.597.234
İadeler ve indirimler	14	(698.785)	(562.435)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	14	7.736.694	5.420.423
Satışların maliyeti (-)	14	(11.276.079.368)	(9.087.980.231)
Brüt esas faaliyet karı		26.702.841	27.561.177
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1.906.697)	(2.001.745)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(14.192.281)	(13.598.655)
Diğer faaliyet gelirleri	17	186.671	257.178
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(37.155)	(68.345)
Faaliyet karı		10.753.379	12.149.610
Finansal gelirler	18	8.432.297	5.836.578
Finansal giderler (-)	19	(4.540.870)	(1.174.971)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		14.644.806	16.811.217
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
- Cari dönem vergi gideri	20	(2.969.807)	(3.190.440)
- Ertelenmiş vergi gideri	20	(99.195)	(7.837)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		11.575.804	13.612.940
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	(323.152)
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim		-	(71.144)
Diğer kapsamlı gider / gelir (Vergi sonrası)		11.575.804	(394.296)
Toplam kapsamlı gelir		11.575.804	13.218.644
Dönem karının dağılımı			
Azınlık payları		(417.946)	548.949
Ana ortaklık payları		11.993.750	13.063.991
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
Azınlık payları		(417.946)	548.949
Ana ortaklık payları		11.993.750	12.669.695
Nominal değeri 1 kr olan hisse başına kazanç	21	0,03998	0,04355

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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Yeniden Değerleme Fonu	Finansal Varlık Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Kar Zararları	Net Dönem Kar Zararı	Azınlık Payları	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2010	15.000.000	22.660.903	71.144	314.888	3.768.268	24.023.273	12.434.092	3.933.326	82.205.894
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)	-	-	13.063.991	548.949	13.218.644
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	-	(10.130)	-	10.130	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	-	204.825	204.825
31 Aralık 2010	15.000.000	22.660.903	-	(8.264)	3.903.812	36.311.691	13.063.991	4.697.230	95.629.363
1 Ocak 2011	15.000.000	22.660.903	-	(8.264)	3.903.812	36.311.691	13.063.991	4.697.230	95.629.363
Geçmiş yıl kar-zararlarına transferler	-	-	-	-	-	13.063.991	(13.063.991)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	11.993.750	(417.946)	11.575.804
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	(111.172)	(111.172)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	-	90.770	-	(90.770)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	-	(449.674)	(449.674)
31 Aralık 2011	15.000.000	22.660.903	-	(8.264)	3.903.812	49.466.452	11.993.750	3.627.668	106.644.321

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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 2010
Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımları:			
Net dönem karı		11.575.804	13.612.940
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun cari yıl net karı ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:			
Amortisman gideri	8	620.549	600.878
İtfâ payları	9	43.544	23.525
Kıdem tazminatı karşılığı	11	399.113	(44.311)
İzin karşılığı	11	(7.668)	32.179
Finansal gelir/giderler, net	18,19	(3.891.427)	(4.661.607)
Vergi gideri	20	3.069.001	3.198.277
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		(1.513.057)	92.145
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:			
		10.295.859	12.854.026
Ticari alacaklardaki değişim		646.142	1.441.007
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim		808.356	101.349
Finansal yatırımlardaki değişim		17.868.453	(4.687.694)
Diğer varlıklardaki değişim		(266.936)	(57.990)
Finansal borçlardaki değişim		(22.109.182)	22.057.439
Ticari borçlardaki değişim		(13.696.875)	(4.301.780)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		4.437.344	(10.827.972)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(823.827)	(927.967)
Kıdem tazminatı ödemeleri		(259.823)	(84.481)
Vergi ödemeleri		(3.393.026)	(2.828.653)
Esas faaliyetlerde kullanılan / (sağlanan) net nakit			
		(6.493.515)	12.737.284
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) nakit akımları:			
Maddi varlık satın alımları	8	(1.926.020)	(523.174)
Maddi olmayan varlık satın alımları	9	(76.751)	(29.858)
Alınan temettüleri	18	34.719	-
Alınan faizler		4.058.139	3.656.004
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		2.090.087	3.102.972
Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit akımları:			
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim		(449.674)	204.825
Finansal varlık değer artış fonundaki değişim		-	(323.152)
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim		-	(71.144)
Ödenen temettü		(111.172)	-
Ödenen faiz		(339.145)	274.963
Finansman faaliyetlerinde kullanılan / (sağlanan) net nakit			
		(899.991)	85.492
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri			
		1.513.057	(92.145)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış			
		(3.790.362)	15.833.603
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	38.329.870	22.496.267
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	34.539.508	38.329.870

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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 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.

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 ortaklıkları ile 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı Şirket’te 178 kişi ve Bağlı Ortaklıklar’da 4 kişi olmak üzere toplam 182 kişidir. (31 Aralık 2010: 195). Grup’un Genel Müdürlüğü Akmerkez, Nispetiye Cad. B3 Blok K/9 Etiler / İstanbul adresindedir. Ayrıca Şirket, Ankara, İzmir, Şişli, Fenerbahçe, Kayseri, Kartal, Zonguldak, Bakırköy, İzmit, Adana, Mersin, Denizli, Bursa, Antalya, Gaziantep ve Lefkoşe’de “Şube” olarak, Karadeniz Ereğli ilçesinde ve İzmit’te irtibat bürosu olarak faaliyetini sürdürmektedir.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE 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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bilanço, kapsamlı gelir tablosu ve nakit akım tablosu ile ilgili cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından önemli kalemlerde yapılan bazı yeniden sınıflandırmaların açıklamaları aşağıda sunulmuştur.

- i. 31 Aralık 2010 tarihli kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Gelirler” ve “Finansal Giderler” altında gösterilen sırasıyla 16.492.747 TL tutarındaki Menkul kıymet gelir reeskontu ve 15.454.399 TL tutarındaki Menkul kıymet gider reeskontu bakiyeleri asıl mahiyetlerinin aynı olması sebebiyle, netleştirilerek 1.038.348 TL olarak “Finansal Gelirler” altında gösterilmiştir (Dipnot 18).
- ii. 31 Aralık 2010 tarihli bilançoda “Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler” altında gösterilen 2.257 TL tutarındaki repo gider tahakkuku, müşteriler ile yapılan repo işlemleri sonucu tahakkuk eden repo gideri olması nedeniyle, “Diğer Ticari Borçlar” altında sınıflandırılmıştır.

Yapılmış olan sınıflandırmaların finansal tabloların bütünü açısından önemli olmadığı düşünülmektedir.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Grup Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“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.

(a) 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 24 (revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 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.
- UFRYK 14 (değişiklik), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 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.
- UFRS’lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yorumda değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMSS 34 ve UFRYK 13.

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, 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.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UFRS 9, “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 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 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

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

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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) Konsolidasyona ilişkin esasları

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

Bağlı ortaklıklar, Şirket’in ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla veya oy kullanma hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket’in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Bağlı ortaklıklar, operasyonları üzerindeki kontrolün Şirket tarafından oluşturulduğu ya da Şirket’e transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından hariç tutulacaktır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket adı	2011 Sermayedeki pay oranı	2010 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%85,00	-	Portföy Yönetimi
Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%31,48	%20,99	Yatırım Ortaklığı

Şirket’in Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Yatırım Ortaklığı”)’ye iştirak oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %31,48’dir (31 Aralık 2010: %25,09). 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.

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

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket’in Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. (“Tacirler Portföy”)’ye iştirak oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %85’dir. Tacirler Portföy, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri dairesinde yönetmek amacı ile 500.000 TL sermaye ile kurulmuş, 23 Ağustos 2011 tarihinde tescil olunmuştur. Bu finansal tabloların tarihi itibarıyla Tacirler Portföy’ün Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi bulunmamaktadır.

Tacirler Portföy’ün ve Tacirler Yatırım Ortaklığı’nın finansal tabloları, Şirket’in kontrol gücünün oluşmasından tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket’in defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan Tacirler Portföy ve Yatırım Ortaklığı’nın kayıtlı değerleri ile Şirket’in defterlerinde yansıtılan ödenmiş sermaye karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Şirket’in Tacirler Portföy ve Yatırım Ortaklığı ile arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

Grup faaliyetlerinin büyük kısmını tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasasında) yürütmesi nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren dönemde konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

(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 ticari borçlar 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.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(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.

(d) Finansal yatırımlar

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

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 değer 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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 değer 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 tahsili, 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 etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi kullanılarak 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 yöntemine göre döneme isabet eden 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.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek 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 borçlar

(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 borçlar

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.

(ı) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(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 yapılabilirdiği 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 olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

(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.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(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 beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı hesaplanmıştır.

Bununla birlikte, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymet yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30’uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10’a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0’a indirilmiştir. Dolayısıyla Şirket’in bağlı ortaklığı olan Yatırım Ortaklığı’nın konsolidasyona tabi tutulan finansal tablolarında yansıtılmış kurumlar vergisi karşılıkları ve gideri bulunmamaktadır.

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.

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.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 temettüler

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).

(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 muhasebeleştirmektedir. 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 oluştuğu 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:

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri. Grup Alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılan devlet tahvilleri, özel kesim tahvilleri ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerini, bu finansal varlıkların aktif piyasada işlem gördükleri borsa fiyatları ile belirlemektedir.

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.

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2011	2010
Kasa	8.978	9.542
Banka (*)		
- Vadesiz mevduatlar	1.984.337	3.178.385
- Vadeli mevduatlar	41.890.830	36.151.605
Ters repo işlemlerinden alacaklar	630.327	628.117
B tipi likit fonlar	10.623	121
	44.525.095	39.967.770

(*) Mevduat hesaplarının 9.927.260 TL (31 Aralık 2010: 1.553.955 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket’in hesaplarında tutulmaktadır.

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

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

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:

	2011	2010
Nakit ve nakit benzerleri	44.525.095	39.967.770
Faiz tahakkukları	(58.000)	(83.828)
Repo faiz tahakkukları	(327)	(117)
Müşterilere ait mevduatlar	(9.927.260)	(1.553.955)
	34.539.508	38.329.870

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	2011	2010
<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
- Devlet tahvilleri	33.916.286	42.860.269
- Yatırım fonları	3.692.825	3.812.280
- Hisse senetleri	2.777.782	2.990.700
- Özel kesim tahvilleri	1.480.811	-
	41.867.704	49.663.249

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
- Devlet tahvilleri (*)	8.252.666	17.654.277
- Özel kesim tahvilleri (*)	-	507.965
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>		
- Hisse senetleri	43.158	43.158
	8.295.824	18.205.400
Toplam Finansal Yatırımlar	50.163.528	67.868.649

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 4.828.819 TL (2010: 7.209.777 TL) tutarında ve 5.200.000 TL (31 Aralık 2010: 7.420.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”) işlem limiti teminatı olarak verilmiştir.

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

Cinsi Borsada işlem görmeyen	2011		2010	
	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %
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
	43.158		43.158	

31 Aralık 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.

5 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar

	2011	2010
Banka kredileri	-	22.109.182
	-	22.109.182

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılan kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Kullanılan kredilerin ortalama faiz oranı %7,15 olup ortalama vadesi 15 gündür).

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

	2011	2010
Kredili müşterilerden alacaklar	46.106.030	44.535.704
Müşterilerden alacaklar	3.758.306	2.077.898
Şüpheli ticari alacakları	286.121	343.860
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(286.121)	(343.860)
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	-	3.896.876
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 22)	-	808.356
	49.864.336	51.318.834

Şirket, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 73.576.787 TL (31 Aralık 2010: 82.045.173 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

	2011	2010
Repo borçlarından sağlanan fonlar	30.778.184	38.356.997
Müşterilere borçlar (*)	5.152.654	5.531.083
İlişkili taraflara borçlar (*) (Dipnot 22)	4.774.606	337.262
Takas ve saklama merkezine borçlar	2.639.269	-
	43.344.713	44.225.342

(*) Şirket'in kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 9.927.260 TL (31 Aralık 2010: 1.553.955 TL) tutarında banka mevduatı bulunmaktadır.

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

	2011	2010
Personelden alacaklar	275.582	107.463
Verilen avanslar	12.480	10.435
Diğer alacaklar	-	8
	288.062	117.906

Uzun vadeli diğer alacaklar

Verilen depozito ve teminatlar	207.727	193.024
	207.727	193.024

Kısa vadeli diğer borçlar

Ödenecek vergi, resim ve harçlar	487.693	793.516
Müşteri bloke paraları	-	1.934
Diğer çeşitli borçlar	219.688	223.341
	707.381	1.018.791

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011	Binalar	Özel Maliyetler	Makine, Tesis, Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2011	3.057.741	75.112	1.272.958	519.434	270.575	5.195.820
İlaveler	-	-	578.025	1.266.488	81.507	1.926.020
Çıkışlar, net	-	-	-	-	-	-
Amortisman gideri	(87.813)	(27.933)	(382.835)	(38.156)	(83.812)	(620.549)
Net defter değeri, 31 Aralık 2011	2.969.928	47.179	1.468.148	1.747.766	268.270	6.501.291
Maliyet	4.240.695	1.281.492	4.826.178	1.924.558	1.261.019	13.533.942
Birikmiş amortisman	(1.270.767)	(1.234.313)	(3.358.030)	(176.792)	(992.749)	(7.032.651)
Net defter değeri, 31 Aralık 2011	2.969.928	47.179	1.468.148	1.747.766	268.270	6.501.291

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)
Net defter değeri, 31 Aralık 2010	3.057.741	75.112	1.272.958	519.434	270.575	5.195.820
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)
Net defter değeri, 31 Aralık 2010	3.057.741	75.112	1.272.958	519.434	270.575	5.195.820

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	2011
Maliyet	403.562	76.752	-	480.314
Birikmiş itfa payları	(347.883)	(43.544)	-	(391.427)
Net defter değeri	55.679	33.208	-	88.887

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	2010
Maliyet	373.704	29.858	-	403.562
Birikmiş itfa payları	(324.358)	(23.525)	-	(347.883)
Net defter değeri	49.346	6.333	-	55.679

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2011	2010
(a) Kısa vadeli borç karşılıkları		
Diğer dava karşılıkları	256.000	256.000
Vergi dava karşılıkları	-	328.265
	256.000	584.265

Vergi dava karşılıkları İşletme’nin aşağıda 10.(b).(ii) no’lu dipnotta ayrıntılı olarak anlatılan BSMV davalarına ilişkin doğabilecek olan yükümlülüklerle karşı, diğer dava karşılıkları ise işletme aleyhine devam eden davalara ilişkin olarak yönetimin en iyi kanaatine göre hesaplanarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

(b) Koşullu varlık ve yükümlülükler

i) Verilen teminatlar

Teminat Cinsi	Verildiği Yer	2011	2010
Teminat Mektubu	İMKB	5.000.000	3.000.000
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
Teminat Mektubu	Beşiktaş Vergi Dairesi BSMV Borcu	-	650.000
		5.023.521	3.673.521

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

ii) Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aleyhine açılmış vergi davaları ile ilgili olarak en iyi tahminlerine dayanarak konsolide finansal tablolarına yansıtmış 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.

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 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 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 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 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bu davaya ilişkin olarak finansal tablolarda herhangi bir karşılık bulunmamaktadır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2011	2010
Kısa vadeli karşılıklar		
Personel prim karşılığı	46.996	228.953
Kullanılmamış izin karşılığı	24.511	32.179
	71.507	261.132
Uzun vadeli karşılıklar		
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	370.082	230.792
	370.082	230.792

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 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.

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.

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik ihtimaline ilişkin kullanılan oran (%)	22	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 Ocak 2012 tarihi itibarıyla geçerli olan 2.805,04 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	230.792	359.584
Dönem içinde ödenen	(259.823)	(84.481)
Hizmet maliyeti	10.850	(11.399)
Faiz maliyeti	10.760	21.287
Cari dönem içi artış/(azalış)	378.511	73.431
Dönem içi iptal edilen karşılık	(1.008)	(127.630)
31 Aralık	370.082	230.792

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar

	2011	2010
Peşin ödenen giderler	248.841	114.966
Fon yönetim ücreti gelir tahakkuku	51.216	43.478
Diğer dönen varlıklar	11.728	16.832
	311.785	175.276

Diğer Duran Varlıklar

Gelecek yıllara ait giderler	-	54.432
	-	54.432

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Gider tahakkukları	44.311	52.103
	44.311	52.103

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 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	2011		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 Yazıcı	150.000	1,00	150.000	1,00
Mustafa İleri	1.000	0,01	1.000	0,01
Ödenmiş sermaye	15.000.000	100,00	15.000.000	100,00
Sermaye düzeltmesi farkları	22.660.903		22.660.903	
	37.660.903		37.660.903	

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 3.903.812 TL’dir (31 Aralık 2010: 3.903.812 TL).

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler ve Geçmiş Yıllar Kar/Zararları

	2011	2010
Birinci tertip yasal yedekler	3.000.000	3.000.000
İkinci tertip yasal yedekler	903.812	903.812
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı	3.903.812	3.903.812

SPK’nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemine ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı” nda izlenen tutarın, SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek 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 2010 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 kullanılabilmekteydi.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 İhraç 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 İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”,

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak 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:

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 bırakılabilmesine 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 dağıtacakların, 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;

	2011	2010
Dönem başı azınlık payları	4.697.230	3.933.326
Kapsamlı gelir içindeki azınlık payları	(417.946)	548.949
Ödenen temettü	(111.172)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	(90.770)	10.130
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	(449.674)	204.825
	3.627.668	4.697.230

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

14 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2011	2010
<i>Satışlar</i>		
Devlet tahvili satış gelirleri	11.230.033.809	9.026.877.778
Hisse senedi satış gelirleri	45.980.812	62.808.360
Yatırım fonları satış gelirleri	963.369	941.057
Hazine bonusu satış gelirleri	195.300	458.991
Toplam satışlar	11.277.173.290	9.091.086.186
<i>Hizmet gelirleri</i>		
Yurtiçi hisse senedi aracılık komisyonları	15.129.271	14.919.124
Vadeli işlem alım/satım aracılık komisyonları	1.973.636	2.881.188
Müşteriden alınan VOB borsa payı	484.593	716.051
Fon yönetim ücreti gelirleri (Dipnot 22)	448.779	521.284
Yurtdışı hisse senedi aracılık komisyonları	202.079	264.811
Müşterilerden ekstre ve ekran ücreti gelirleri	150.576	91.872
Halka arz aracılık gelirleri	92.258	109.205
Repo-ters repo aracılık komisyonları	23.292	22.709
DİBS alım/satım aracılık komisyonları	8.430	10.948
Ödünç işlem komisyon geliri	2.207	15.750
Portföy yönetimi yönetim komisyonları	1.293	1.052
Diğer gelirler	54.596	43.240
Toplam hizmet gelirleri	18.571.010	19.597.234
<i>Hizmet gelirlerinden iadeler ve indirimler</i>		
Müşterilere komisyon iadeleri	(698.785)	(562.435)
Toplam iadeler ve indirimler	(698.785)	(562.435)
<i>Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</i>		
Müşterilerden kredi faiz gelirleri	7.140.542	4.809.162
Müşterilerden temerrüt faiz gelirleri	367.863	288.522
Devlet tahvili/hazine bonusu itfa faiz gelirleri	179.771	363.728
Ters repo faiz gelirleri	48.518	49.391
Vadeli işlem zararları	-	(90.380)
Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	7.736.694	5.420.423
<i>Satışların maliyeti</i>		
Devlet tahvili satışları maliyeti	(11.229.483.236)	(9.025.776.809)
Hisse senedi satışları maliyeti	(45.435.525)	(60.797.032)
Yatırım fonları maliyetleri	(963.223)	(940.900)
Hazine bonusu satışları maliyeti	(195.300)	(458.991)
Diğer satışların maliyeti	(2.084)	(6.499)
Toplam satışların maliyeti	(11.276.079.368)	(9.087.980.231)
Brüt esas faaliyet karı	26.702.841	27.561.177

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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**

	2011	2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	1.906.697	2.001.745
Genel yönetim giderleri (-)	14.192.281	13.598.655
	16.098.978	15.600.400

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2011	2010
Personel giderleri	7.986.629	8.229.178
Borsa payları	1.190.722	1.402.834
Kanunen kabul edilmeyen giderler	1.070.302	449.863
Data hattı giderleri	818.939	841.632
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 8,9)	666.714	624.403
Haberleşme giderleri	567.280	618.342
Temsil ve ağırlama giderleri	555.202	522.161
Kira giderleri	515.176	494.576
İlan, reklam ve tanıtım giderleri	443.654	258.300
Vergi, resim, harç giderleri	359.085	372.467
Elektrik, su, ısıtma giderleri	256.948	274.101
Ulaşım giderleri	241.605	204.842
Büro muhtelif giderleri	240.505	237.513
Bakım onarım giderleri	213.775	197.774
Merkezi kayıt kuruluşu komisyonları	156.775	185.469
Aidat giderleri	139.531	115.712
Takas ve saklama komisyonları	85.533	109.192
Denetçi, avukat, müşavir giderleri	77.648	70.622
Kırtasiye ve matbua giderleri	66.253	64.131
Sigorta giderleri	44.342	32.579
Noter harç ve masrafları	20.073	27.927
Servis ücretleri	12.850	23.463
Diğer çeşitli giderler	369.437	243.319
	16.098.978	15.600.400

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelirler:

	2011	2010
Sabit kıymet satış karı	134.508	4.865
İhbar tazminat gelirleri	1.874	7.298
İptal edilen dava karşılıklardan gelirler (Dipnot 10.ii)	1.795	37.214
Kıdem tazminatı iptal gelirleri	1.008	127.630
Konusu kalmayan karşılıklar	-	3.446
Diğer gelirler	47.486	76.725
	186.671	257.178

Diğer faaliyetlerden giderler:

	2011	2010
İzin karşılık gideri	-	32.179
Diğer giderler	37.155	36.166
	37.155	68.345

18 - FİNANSAL GELİRLER

	2011	2010
Devlet tahvilleri faiz gelirleri	4.701.831	1.779.588
Banka faiz gelirleri	2.904.219	1.863.104
Kur farkı geliri	715.421	575.983
Yatırım fonları gelirleri	64.976	416.757
Temettü gelirleri	34.719	149.484
Menkul kıymet gelir reeskontu	-	1.038.348
Diğer finansal gelirler	11.131	13.314
	8.432.297	5.836.578

19 - FİNANSAL GİDERLER

	2011	2010
Menkul kıymet gider reeskontu	3.863.358	-
Banka faiz giderleri	339.145	274.963
Vadeli mevduat reeskont gelir iptali	228.678	232.697
Kur farkı gideri	91.954	651.378
Teminat mektubu giderleri	17.735	9.793
Diğer finansal giderler	-	6.140
	4.540.870	1.174.971

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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.

	2011	2010
Cari yıl vergi (gideri)	(2.969.807)	(3.190.440)
Ertelenmiş vergi (gideri)	(99.195)	(7.837)
Toplam vergi gideri	(3.069.002)	(3.198.277)

	2011	2010
Tahakkuk eden gelir vergisi	2.969.807	3.190.440
Peşin ödenen vergiler	(2.673.244)	(2.470.658)
Dönem karı vergi yükümlülüğü, net	296.563	719.782

Cari yıl vergi gideri ile Şirket’in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi kar	14.644.806	16.811.217
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(2.928.961)	(3.362.243)
Vergiden muaf gelirler/(giderler)	(140.041)	163.966
Cari dönem vergi gideri	(3.069.002)	(3.198.277)

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

	2011	2010
Ertelenmiş vergi varlığı	86.481	168.436
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)	(302.315)	(285.074)
Net ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)	(215.834)	(116.638)

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

	2011		2010	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
Kıdem tazminatı karşılığı	364.370	72.874	225.734	45.147
Finansal yatırımlar	43.527	8.706	-	-
Kullanılmamış izin karşılığı	24.511	4.902	32.179	6.436
Dava gider karşılığı	-	-	584.265	116.853
Ertelenmiş vergi varlıkları		86.482		168.436
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.511.573	(302.315)	1.337.899	(267.580)
Finansal yatırımlar	-	-	87.472	(17.494)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)		(302.315)		(285.074)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri), net		(215.833)		(116.638)

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç:

	2011	2010
Net dönem karı (ana ortaklık payı)	11.993.750	13.063.991
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	300.000.000	300.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,03998	0,04355

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

	2011	2010
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	935.597	876.023
	935.597	876.023

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili Taraflardan Alacaklar

	2011	2010
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	-	387.500
Atilla Tacir	-	219.236
Solmaz - Mediha - Taç Tacir Ortak Hs.	-	172.760
Murat Tacir	-	27.500
Can Tacir	-	1.360
Toplam	-	808.356

İlişkili Taraflara Borçlar

	2011	2010
Alaettin Tacir	1.483.136	-
Taç Tacir - Alaettin Tacir	1.328.597	-
Murat Tacir	1.195.524	13.087
Serkan Tacir	564.503	962
Funda Tacir	55.521	319.428
Atilla Tacir	50.052	-
Mehmet Tacir	47.223	-
Ali Tacir	21.270	-
Lal Tacir	13.883	-
Billur Tacir	4.429	-
Ayten Begümhan Tacir	4.422	-
Tacirler Kimyevi Maddeler	3.636	-
Halit Tacir	205	953
Mustafa İleri	-	1.500
Diğer Tacirler Ailesi	2.205	1.342
Toplam	4.774.606	337.262

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

Hisse senedi aracılık işlemleri

	2011		2010	
	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir				
Ortak Hs.	45.700.515	4.352	154.681.972	14.732
Solmaz - Mediha - Taç				
Tacir Ortak Hs.	85.113.829	8.106	39.615.178	3.773
Atilla Tacir	20.663.394	1.968	71.327.346	6.885
Murat Tacir	4.259.775	406	4.099.063	390
Alaettin Tacir	3.503.428	334	18.960.653	1.806
Halit Tacir	234.111	22	456.542	43
İsmail Tacir	-	-	14.495.767	1.450
Funda Tacir	-	-	242.900.542	46.269
Tacirler Holding A.Ş.	-	-	339.250	170
Ali Tacir	-	-	215.680	21
Serkan Tacir	-	-	90.243	9
Lal Tacir	-	-	78.975	8
Emir Tacir	-	-	9.600	1
Diğer Tacirler Ailesi	199.150	55	-	-
Toplam	159.674.202	15.243	547.270.811	75.557

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Repo işlemleri

	2011		2010	
	Toplam Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Toplam Repo Tutarı	Net Faiz Geliri
Geliri				
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.				
A Tipi Karma Fonu	313.621.000	89.001	-	-
Mehmet-Alaattin-Hamdi				
Tacir Ortak Hs.	468.534.416	70.331	1.233.413.962	240.154
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.				
A Tipi Değişken Fonu	63.907.000	14.368	-	-
Murat Tacir	80.827.619	14.101	29.382.769	5.600
Atilla Tacir	54.248.715	9.694	46.902.396	9.252
Alaettin Tacir	32.709.636	5.437	108.895.648	21.638
Tacirler Umumi Depo ve Tic. A.Ş.	15.777.332	3.113	4.990.043	752
Solmaz-Mediha-Taç Tacir	17.041.664	2.722	93.005.642	18.042
Taç Tacir-Alaettin Tacir	13.532.109	2.373	-	-
Hamdi Tacir	16.488.539	2.100	-	-
Tacirler Holding A.Ş.	10.023.000	1.488	24.927.132	5.054
Tacirler Eğitim ve				
Sosyal Yardım Vakfı	6.406.262	1.144	-	-
Halit Tacir	5.618.367	1.115	34.111.150	6.531
Mehmet Tacir	2.609.987	447	25.051.238	4.862
Serkan Tacir	3.092	1	5.213.281	1.037
Funda Tacir	-	-	87.454.889	15.618
Tacirler Kimyevi Maddeler	-	-	28.454.514	5.758
İsmet Yazıcı	-	-	20.115.953	3.815
Lal Tacir	-	-	5.135.607	953
İsmail Tacir	-	-	4.769.254	958
Ali Tacir	-	-	3.802.667	703
İsmail-Cemil-Selin				
Tacir Ortak Hs.	-	-	1.502.608	280
Teriş Kimyevi Maddeler	-	-	896.668	59
Diğer Tacirler Ailesi	175.460	25	3.863.702	556
Toplam	1.101.524.198	217.460	1.761.889.123	341.622

Kredi işlemleri

	2011		2010	
	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi
Atilla Tacir	59	5.909	562	18.460
Murat Tacir	-	2.107	15	2.302
Solmaz-Mediha-Taç Tacir	-	1.989	16	879
Ali Tacir	-	193	-	157
Mehmet-Alaattin-Hamdi				
Tacir Ortak Hs	-	-	1.100	-
Alaattin Tacir	-	-	75	-
İsmail Tacir	-	-	54	2.123
Sevim Aslı Tacir	-	-	1	-
Toplam	59	10.198	1.823	23.921

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

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Yatırım fonları işlemleri

2011	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Serbest Fon	Toplam
Yönetim ücreti	250.932	31.174	166.673	-	448.779
Aracılık komisyonları	71.497	5.741	16.874	2.598	96.710
Toplam	322.429	36.915	183.547	2.598	545.489
2010	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Serbest Fon	Toplam
Yönetim ücreti	307.099	41.757	172.428	-	521.284
Aracılık komisyonları	38.641	14.055	17.359	-	70.055
Toplam	345.740	55.812	189.787	-	591.339

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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:

2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	50.150.457	-	288.062	43.875.167	649.928
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	73.576.787	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	49.864.336	-	288.062	43.875.167	649.928
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)	-	286.121	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	(286.121)	-	-	-	-

2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	808.356	50.510.478	-	117.906	39.329.990	628.117
- 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.”)

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 sonu itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

Faiz pozisyonu tablosu

Sabit faizli finansal araçlar		2011	2010
Finansal varlıklar		42.168.952	60.514.546
Ticari borçlar	Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	30.778.184	38.356.997
Finansal borçlar	Banka kredileri	-	22.109.182

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 417.082 TL (31 Aralık 2010: 339.363 TL azalış) azalacak veya 145.322 TL (31 Aralık 2010: 345.748 TL artış) azalacaktı.

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

	2011					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	
Nakit ve nakit benzeri değerler	42.521.157	-	-	-	2.003.938	44.525.095
Finansal yatırımlar	10.948.928	980.100	23.468.068	8.252.667	6.513.765	50.163.528
Ticari alacaklar	49.864.336	-	-	-	-	49.864.336
Diğer alacaklar	-	-	275.582	-	220.207	495.789
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	311.785	311.785
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	6.501.291	6.501.291
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	88.887	88.887
	103.334.421	980.100	23.743.650	8.252.667	15.639.873	151.950.711
Ticari borçlar	43.344.713	-	-	-	-	43.344.713
Diğer borçlar	-	-	-	-	707.381	707.381
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	296.563	296.563
Borç karşılıkları	-	-	-	-	256.000	256.000
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	44.311	44.311
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	441.589	441.589
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	215.833	215.833
	43.344.713	-	-	-	1.969.531	45.306.390
	59.989.708	980.100	23.743.650	8.252.667	13.678.196	106.644.321

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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)

	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
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	54.432	54.432
	88.098.557	19.528.162	23.441.266	18.162.242	15.717.163	164.947.390
Finansal borçlar	22.109.182	-	-	-	-	22.109.182
Ticari borçlar	44.225.342	-	-	-	-	44.225.342
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	-	-	-	-	52.103	52.103
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	491.924	491.924
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	116.638	116.638
	66.334.524	-	-	-	2.983.503	69.318.027
	21.764.033	19.528.162	23.441.266	18.162.242	12.733.660	95.629.363

Kur riski

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

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Bankalardaki mevduat	8.345.903	3.015.980	1.061.056	19.201	4.083.824	1.019.736	1.223.616	-
Diğer alacaklar	275.869	142.166	3.000	-	127.357	78.402	3.000	-
Toplam varlıklar	8.621.772	3.158.146	1.064.056	19.201	4.211.181	1.098.138	1.226.616	-
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
Net yabancı para varlıklar / (yükümlülükler)	8.621.772	3.158.146	1.064.056	19.201	4.211.181	1.098.138	1.226.616	-

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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)**

	2011	2010
Döviz cinsinden varlıklar	8.621.772	4.211.181
Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
Net bilanço pozisyonu	8.621.772	4.211.181
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				
2011	Kar / Zarar		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları net varlık/yükümlülük etkisi	(596.542)	596.542	(596.542)	596.542
Avro net varlık varlık/yükümlülük etkisi	(260.034)	260.034	(260.034)	260.034
İngiliz sterlini varlık/yükümlülük etkisi	(5.601)	5.601	(5.601)	5.601
	(862.177)	862.177	(862.177)	862.177

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
2010	Kar / Zarar		Özkaynak	
	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
	(421.118)	421.118	(421.118)	421.118

Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir ve sıkı 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.”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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.

	2011				
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari borçlar	43.344.713	43.344.713	-	-	43.344.713
Diğer borçlar	707.381	707.381	-	-	707.381
	44.052.094	44.052.094			44.052.094

	2010				
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	22.109.182	22.165.585	-	-	22.165.585
Ticari borçlar	44.225.342	44.229.856	-	-	44.229.856
Diğer borçlar	1.018.792	1.018.791	-	-	1.018.791
	67.353.316	67.414.232	-	-	67.414.232

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 değerleme 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.

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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:

2011

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	42.168.952	-	-
Yatırım fonları	3.692.825	-	-
Hisse senetleri	2.777.782	42.400	-
Özel kesim tahvilleri	1.480.811	-	-
	50.120.370	42.400	-

2010

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
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	-	-
	67.825.491	42.400	-

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 gruba oluşturur. Tebliğ Seri: V No:34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 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, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 4 adet (31 Aralık 2010: 3 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. Bununla birlikte SPK’nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.15.00-305.01.01-751 sayılı izni ile kurulan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu’nun, bu konsolide finansal tablolar tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcıya arz olmaması dolayısıyla, bu fondan fon yönetim ücreti elde edilmemiştir. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 448.779 TL (31 Aralık 2010: 521.284 TL)’dir.

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

Fonun Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	0,010	6.318.652	0,012	6.701.025
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,0075	4.263.367	0,008	4.831.857
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	0,010	525.875	0,012	953.579
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu	-	173.483	-	-
Toplam Yatırım Fonları		11.281.377		12.486.461

26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

.....