

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI**

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	7-46
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-20
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	20
4 FİNANSAL YATIRIMLAR	21
5 FİNANSAL BORÇLAR	21
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	22
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	22
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	23
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	24
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	24-25
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	26
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	26-27
13 ÖZKAYNAKLAR.....	27-29
14 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	30-31
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	31
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	32
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER	33
18 FİNANSAL GELİRLER.....	33
19 FİNANSAL GİDERLER	34
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	34-35
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	35
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	35-37
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	38-41
24 FİNANSAL ARAÇLAR	41-42
25 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	43-44
26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	44

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 MART 2012 TARİHLİ BİLANÇO**
KONSOLİDE

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

		Bağımsız Denetimden	
	Dipnot	Geçmemiş	Geçmiş
	Referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		133,142,640	136,856,982
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	39,741,603	44,525,095
Finansal Yatırımlar	4	42,137,249	41,867,704
Ticari Alacaklar	6-22	50,287,425	49,864,336
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	22	0	0
Diğer Ticari Alacaklar	6	50,287,425	49,864,336
Diğer Alacaklar	7	456,346	288,062
Diğer Dönen Varlıklar	12	520,017	311,785
Duran Varlıklar		14,896,156	15,093,729
Diğer Alacaklar	7	210,591	207,727
Finansal Yatırımlar	4	8,295,824	8,295,824
Maddi Duran Varlıklar	8	6,304,133	6,501,291
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	85,608	88,887
Diğer Duran Varlıklar	12	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		148,038,796	151,950,711
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		37,179,085	44,720,475
Finansal Borçlar	5	58,317	0
Ticari Borçlar	6-22	35,391,973	43,344,713
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22	4,416,981	4,774,606
Diğer Ticari Borçlar	6	30,974,992	38,570,107
Diğer Borçlar	7	752,296	707,381
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	578,068	296,563
Borç Karşılıkları	10	256,000	256,000
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	91,053	71,507
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	51,378	44,311
Uzun Vadeli Yükümlülükler		523,537	585,915
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	400,132	370,082
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	123,405	215,833
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		37,702,622	45,306,390
ÖZKAYNAKLAR		110,336,174	106,644,321
Ödenmiş Sermaye	13	15,000,000	15,000,000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	13	22,660,903	22,660,903
Değer Artış Fonları		0	-8,264
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3,903,812	3,903,812
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		61,460,202	49,466,452
Net Dönem Karı/Zararı		3,724,793	11,993,750
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		106,749,710	103,016,653
Azımlık Payları	27	3,586,464	3,627,668
TOPLAM KAYNAKLAR		148,038,796	151,950,711

İlişikteki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 MART 2012 TARİHLİ KAPSAMLI GELİR TABLOSU**
KONSOLİDE

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden	
		Geçmemiş	Geçmemiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem
Referansları		01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış Gelirleri		2,829,054,422	2,827,783,459
Satışlar	14	2,823,660,371	2,820,159,294
Hizmet Gelirleri (net)	14	3,215,693	5,947,298
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14	2,178,358	1,676,867
Satışların Maliyeti (-)	14	-2,823,422,559	-2,819,409,211
BRÜT KAR/ZARAR		5,631,863	8,374,248
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	15	-342,758	-544,182
Genel Yönetim Giderleri (-)	15	-3,441,922	-3,360,477
Diğer faaliyet gelirleri	17	88,760	16,478
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	-34,580	-34,387
FAALİYET KARI/ZARARI		1,901,363	4,451,680
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	18	4,050,944	6,600,242
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	19	-1,877,338	-5,733,653
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI /ZARARI		4,074,969	5,318,269
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		-454,663	-1,190,752
Dönem vergi gelir/gideri	20	-578,068	-1,038,313
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	20	123,405	-152,439
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI /ZARARI		3,620,306	4,127,517
DÖNEM KARI/ZARARI		3,620,306	4,127,517
Diğer kapsamlı gelir			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	20	-	87,472
Bağlı ortaklık paylarındaki değişim	20	-	36,048
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		0	123,520
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		3,620,306	4,251,037
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları		-104,487	-66,046
Ana Ortaklık Payları		3,724,793	4,193,563
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık Payları		-104,487	-66,046
Ana Ortaklık Payları		3,724,793	4,317,083
Hisse başına kazanç	21	0.012	0.014
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç		0.012	0.014

İlişikteki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 MART 2012 TARİHLİ NAKİT AKIM TABLOSU
KONSOLİDE**

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

		Bağımsız Denetimden	
	Dipnot	Geçmemiş Cari Dönem	Geçmemiş Önceki Dönem
	Referansları	31 Mart 2012	31 Mart 2011
A.Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Net Kar (+)		3,830,474	5,130,176
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	8	201,479	118,510
İtfa ve Tükenme Payları (+)	9	5,833	96,696
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	11	30,050	30,050
Borç Karşılığı (+)		425,654	584,265
Menkul Kıymet Reeskont Geliri / Gider Net (-)		17,062	202,042
Faiz Gelirleri (-)		-955,893	-589,998
Sabit Kıymet Satış Karı (-)/Zararı (+)		0	-8,912
Alacak Reeskontu (net)		399,971	399,971
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar		104,487	66,046
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı		4,059,117	6,028,846
Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)		-423,089	-17,913,515
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Azalışlar (+)		0	808,356
Diğer Alacaklardaki Azalışlar (+)		168,294	35,092
Finansal Yatırımlardaki Artışlar (-)		269,545	-9,995,967
Diğer Dönen Varlıklardaki Azalışlar (-)		0	191,135
Finansal Borçlardaki Artışlar (+)		58,317	-17,051,140
Ticari Borçlardaki Artışlar (+)		1,265,273	32,605,661
İlişkili Taraflara Borçlarda Artışlar (+)		357,625	1,185,084
Diğer Borçlardaki Artışlar (+)		44,915	-3,176
Diğer Yükümlülüklerdeki Artışlar (+)		-353,033	-7,415
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)		-59,206	-59,206
Vergi Ödemeleri (-)	20	-578,068	-1,038,313
Ödenen Temettüleri (-)		0	0
Esas Faaliyet ile İlgili Olarak Oluşan Nakit		750,573	-11,243,404
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit		4,809,690	-5,214,558
B.Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi Varlık Satın Alımları (-)	8	-4,322	-101,654
Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları (-)	9	-2,554	-5,550
Alınan Faizler (+)		0	924,374
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		-6,876	817,170
C.Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişim		41,204	254,000
Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Kar/Zararındaki Değişim		358,077	234,999
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim		0	386,032
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		399,281	875,031
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Azalış/Artış		5,202,095	-3,522,357
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	3	34,539,508	39,967,770
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	3	39,741,603	36,445,413

İlişikteki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU KONSOLİDE

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

Bağımsız Denetimden Geçmemiş

	Sermaye	Sermaye	Yeniden	Finansal Varlık	Kardan Ayrılan					
	Düzeltilme	Düzeltilme	Değerleme	Değer	Kısıtlanmış	Geçmiş Yıl	Net Dönem	Ana Ortaklığa Ait	Azınlık	TOPLAM
	Sermaye	Farkları	Fonu	Artış Fonu	Yedekler	Kar/Zararları	Kar/Zararı	Özkaynaklar	Payları	ÖZKAYNAKLAR
1 Ocak 2012 Bakiyeleri	15,000,000	22,660,903	0	-8,264	3,903,812	49,466,452	11,993,750	103,016,653	3,627,668	106,644,321
İç Kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kıbrıs-Lefkoşe Şubesi Değer Artış Fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlık Değer Artış Fonunda Artış	0	0	0	8,264	0	0	0	8,264	0	8,264
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Geçmiş Yıl Karlarına Transfer	0	0	0	0	0	11,993,750	-11,993,750	0	0	0
Azınlık Paylarındaki Değişimin Sermaye Etkisi	0	0	0	0	0	0	0	0	-41,204	-41,204
Bağı Ortaklık Payındaki Değişimin Geçmiş Yıl K/Z Etkisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Net Karı / Zararı	0	0	0	0	0	0	3,724,793	3,724,793	0	3,724,793
31 Mart 2012 Bakiyeleri	15,000,000	22,660,903	0	0	3,903,812	61,460,202	3,724,793	106,749,710	3,586,464	110,336,174

Bağımsız Denetimden Geçmemiş

1 Ocak 2011 Bakiyeleri	15,000,000	22,660,903	0	-8,264	3,903,812	36,311,691	13,063,991	90,932,133	4,697,230	95,629,363
İç Kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kıbrıs-Lefkoşe Şubesi Değer Artış Fonu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlık Değer Artış Fonunda Artış	0	0	0	8,264	0	0	0	8,264	0	8,264
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Geçmiş Yıl Karlarına Transfer	0	0	0	0	0	13,063,991	-13,063,991	0	0	0
Azınlık Paylarındaki Değişimin Sermaye Etkisi	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,110,766	-1,110,766
Bağı Ortaklık Payındaki Değişimin Geçmiş Yıl K/Z Etkisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Net Karı / Zararı	0	0	0	0	0	0	4,193,563	4,193,563	0	4,193,563
31 Mart 2011 Bakiyeleri	15,000,000	22,660,903	0	0	3,903,812	49,375,682	4,193,563	95,133,960	3,586,464	98,720,424

İlişkitedeki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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 12 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;

- 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.
- Menkul kıymetler borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunur.
- Bankalar ve menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hariç, mali konularda faaliyet gösteren mevcut veya kurulacak anonim ortaklıklara ilgili mevzuatın belirlediği sınırlar dahilinde iştirak eder.
- Menkul kıymetler, diğer kıymetli evrak, yatırım ve plasman gibi konularda danışmanlık hizmetleri yapar.
- 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.
- 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 Mart 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı Şirket'te 178 kişi ve Bağlı Ortaklıklar'da 5 kişi olmak üzere toplam 183 kişidir. (31 Aralık 2011: 182). 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.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği”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.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Netleştirme/Mahsup

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

2.1.4 İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

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

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 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.

Yapılmış olan sınıflandırmaların finansal tabloların bütünü açısından önemli olmadığı düşünülmektedir.

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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- 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 yoruma 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 kalan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 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. Değişiklik 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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 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 bulunduran 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.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler Ve Hatalar

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

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

(a) Konsolidasyon esasları

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

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket adı	2011 Sermayede pay oranı	2011 Sermayede pay oranı	Faaliyet konusu
Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%29,49	%31,48	Yatırım Ortaklığı
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%85,00	-	Portföy Yönetimi

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.

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

(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).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(ii) Faiz gelir ve gideri ile temettü gelirleri

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

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

(iii) Satım ve geri alım anlaşmaları

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

(c) Ticari alacaklar

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

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

(d) Finansal varlıklar

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

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(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.

(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 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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(iv) Geri satım sözleşmeleri

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

(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 değerin 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.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - 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 yükümlülükler

(i) Geri alım sözleşmeleri

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

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

(ii) Diğer finansal yükümlülükler

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

(ı) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - 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.

**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - 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.

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.

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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(ö) Çalışanlara sağlanan faydalar

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

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

(p) Sermaye ve temettüleri

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

(r) Nakit akım tablosu

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

(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.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	63,637	8,978
Bankalar	39,174,702	43,875,167
Ters repo konusu menkul kıymet	503,264	630,327
B tipi likit fonlar	0	10,623
Toplam	39,741,603	44,525,095

Bankalar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadeli Mevduat	37,427,301	41,890,830
Vadesiz Mevduat	1,747,401	1,984,337
Toplam	39,174,702	43,875,167

(*) Mevduat hesaplarının 3.643.540 TL (31 Aralık 2011: 9.927.260 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket'in hesaplarında tutulmaktadır.

31 Mart 2012 dönemi itibarıyla bankadaki mevduatın 14.000 TL'si verilen teminat mektupları karşılığında blokelidir. (2011: 14.000 TL)

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
	Makul Değeri	Makul Değeri
Hisse Senetleri (Borsaya Kote)	1,810,884	2,777,782
Devlet Tahvilleri	34,841,090	33,916,286
Özel Kesim Tahvilleri	1,480,811-	1,480,811
Yatırım Fonları	4,004,464	3,692,825
Toplam	42,137,249	41,867,704

Alım-Satım Amaçlı Yatırımlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
	Makul Değeri	Makul Değeri
Hisse Senetleri (Borsaya Kote)	43,158	43,158
Devlet Tahvilleri	8,252,666	8,252,666
Yatırım Fonları	0	0
Toplam	8,295,824	8,295,824

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla toplam 4.828.819 TL (2011: 4.828.819 TL) tutarında ve 5.200.000 TL (31 Aralık 2011: 5.200.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") işlem limiti teminatı olarak verilmiştir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 ve 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.

5 - FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar

Finansal Borçlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Banka Kredileri	58,317	0
Toplam	58,317	0

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kredili Müşterilerden Alacaklar	48,111,083	46,106,030
Takas ve Saklama Merkezi	48,000	0
Müşterilerden Alacaklar	2,128,342	3,758,306
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not:37)	0	0
VOB Sözleşmeleri (Takas)	0	0
Şüpheli Ticari Alacaklar	286,121	286,121
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-286,121	-286,121
Toplam	50,287,425	49,864,336

Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:22)	4,416,981	4,774,606
Repolardan Sağlanan Fonlar	27,239,834	30,778,184
Müşterilere Borçlar	3,643,208	5,152,654
VOB Sözleşmelerinden Alacaklar	0	0
Takas Saklama Merkezi	91,950	2,639,269
Toplam	35,391,973	43,344,713

(*) Şirket'in kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 3.643.208 TL (31 Aralık 2011: 9.927.260 TL) tutarında banka mevduatı bulunmaktadır.

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Personelden Alacak Senetleri	256,376	275,582
Verilen Avanslar	0	12,480
Diğer Çeşitli Alacaklar	199,970	0
Toplam	456,346	288,062

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Verilen Depozito ve Teminatlar	210,591	207,727

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Diğer Borçlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek Vergi, Resim, Harçlar	560,924	487,693
Ödenecek Ücret Giderleri	23,820	0
Müşteri Bloke Paraları	0	0
Diğer Çeşitli Borçlar	167,552	219,688
Toplam	752,296	707,381

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	01 Ocak 2012	İlaveler	Çıkış	31 Mart 2012
Binalar	4,240,695	-	-	4,240,695
Özel Maliyetler	1,281,492	-	-	1,281,492
Makine Tesis,Cihazlar	4,826,178	4,322	-	4,830,500
Taşıtlar	1,924,558	0	-	1,924,558
Demirbaşlar	1,261,019	0	-	1,261,019
Toplam Maliyet	13,533,942	4,322	-	13,538,264

Birikmiş Amortisman	01 Ocak 2012	İlaveler	Çıkış	31 Mart 2012
Binalar	-1,270,768	-28,675	-	-1,299,443
Özel Maliyetler	-1,234,313	-5,236	-	-1,239,549
Makine Tesis,Cihazlar	-3,358,030	-74,909	-	-3,432,939
Taşıtlar	-176,792	-77,321	-	-254,113
Demirbaşlar	-992,749	-15,338	-	-1,008,087
Toplam Birikmiş Amortisman	-7,032,652	-201,479	-	-7,234,131

Net Defter Değeri	6,501,290	6,304,133
--------------------------	------------------	------------------

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2011
Binalar	4,240,695	-	-	4,240,695
Özel Maliyetler	1,281,492	-	-	1,281,492
Makine Tesis,Cihazlar	4,379,587	578,025	-131,434	4,826,178
Taşıtlar	1,112,025	1,266,488	-453,955	1,924,558
Demirbaşlar	1,180,417	258,880	-178,278	1,261,019
Toplam Maliyet	12,194,216	2,103,393	-763,667	13,533,942

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2011
Binalar	-1,182,954	-87,814	-	-1,270,768
Özel Maliyetler	-1,206,380	-27,933	-	-1,234,313
Makine Tesis,Cihazlar	-3,106,629	-382,835	131,434	-3,358,030
Taşıtlar	-592,591	-38,156	453,955	-176,792
Demirbaşlar	-909,842	-83,812	905	-992,749
Toplam Birikmiş Amortisman	-6,998,396	-620,550	586,294	-7,032,652

Net Defter Değeri	5,195,820	6,501,290
--------------------------	------------------	------------------

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkış	31 Mart 2012
Maliyet	480,314	2,554	-	482,868
Birikmiş İtfa Payları	-391,427	-5,833	-	-397,260
Net Defter Değeri	88,887	-3,279	0	85,608

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2011
Maliyet	403,562	76,752	0	480,314
Birikmiş İtfa Payları	-347,883	-43,544	0	-391,427
Toplam Maliyet	55,679	33,208	0	88,887

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dava Gider Karşılığı	256,000	256,000

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Açılış Bakiyesi	256,000	256,000
İlave Ayrılan Karşılık	0	0
Dönem İçinde Ödenen	0	0
Toplam	256,000	256,000

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	2012	2011
Teminat Mektubu	İMKB	5.000.000	5.000.000
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
		5.023.521	5.023.521

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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 tarhı yapılması ve 196.921 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2.Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi davanın kabulüne ve davaya konu olan vergi ziyayı 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 tarhı yapılması ve 155.525 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 8.Vergi mahkemesinde görülmekte olan davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Şirket tarafından yeni yasa çerçevesinde bu davalara ilişkin olarak 30 Haziran 2011 tarihinde 230.526 TL tutarındaki vergi yükümlülüğü Vergi Dairesi’ne ödenmiştir.

c) 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 tarhı yapılması ve 73.078 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket’e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2.Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Vergi idaresi tarafından tarh edilen vergi ve kesilen cezalarla ilgili olarak önceki dönemde 381.450 TL tutarında ödeme yapılmış ancak dava Şirket tarafından temyiz edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bu davaya ilişkin olarak finansal tablolarda herhangi bir karşılık bulunmamaktadır.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa Vadeli Karşılıklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Personel Prim Karşılığı	58,874	46,996
Kullanılmamış İzin Karşılığı	32,179	24,511
Toplam	91,053	71,507

Uzun vadeli karşılıklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak Bakiyeleri	370,082	230,792
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	25,940	378,511
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	0	-259,823
Aktüeryal Kayıp/kazanç	4,110	20,602
Toplam	400,132	370,082

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.

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.

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükte olan tavan yükümlülüğünün artırılmasıdır. 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.

12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar

Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Peşin Ödenen Giderler	492,287	248,841
Fon Yönetim Ücreti Gelir Tahakkuku	27,730	51,216
Diğer Dönen Varlıklar	-	11,728
Diğer Dönen Varlıklar	520,017	311,785

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Gider Tahakkukları	42,493	44,311
Repo Gider Tahakkuku	8,885	0
Toplam	51,378	44,311

13 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL (31 Aralık 2011: 15.000.000 TL) olup her biri 0,5 TL nominal değerli 300.000.000 (31 Aralık 2011: 300.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31.03.2012		31.12.2011	
	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.

31 MART 2012 TARİHLİ 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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1. Tertip Yasal Yedekler	3,000,000	3,000,000
2. Tertip Yasal Yedekler	903,812	903,812
Toplam	3,903,812	3,903,812

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde 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.

31 MART 2012 TARİHLİ 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 bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden 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;

	31.03.2012	31.12.2011
Dönem başı azınlık payları	3.627.668	4.697.230
Kapsamlı gelir içindeki azınlık payları	(104.487)	(417.946)
Ödenen temettü	-	(111.172)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	45.283	(90.770)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	(449.674)
	3.568.464	3.627.668

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

14 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Satış Gelirleri	2,823,660,371	2,820,159,294
Hizmet Gelirleri	3,215,693	5,947,298
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	2,178,358	1,676,867
Satışların Maliyeti (-)	-2,823,422,559	-2,819,409,211
Brüt Kar/Zarar	5,631,863	8,374,248

Satış Gelirleri

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Hisse Senedi	6,145,951	32,252,730
Devlet Tahvili	2,817,444,050	2,787,696,786
Hazine Bonosu	0	0
Yatırım Fonları	70,370	209,778
Toplam	2,823,660,371	2,820,159,294

Hizmet gelirleri

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Yurtiçi Hisse Senedi Arac.Kom.	2,715,736	5,232,626
Yurtdışı Hisse Senedi Arac.Kom.	73,832	60,969
Vad.İşlem Alım/Satım Arac. Kom.	343,020	576,708
Fon Yönetim Komisyon Gelirleri	78,404	109,424
Müşteriden Alınan VOB Borsa Payı	84,316	136,794
Repo-Ters Repo Aracılık Kom.	5,618	5,671
DİBS Alım/Satım Aracılık Kom.	3,156	2,695
Portföy Yönetimi Yönetim Kom.	-1,389	-1,389
Ödünç İşlem Komisyon Geliri	95	1,202
Diğer Gelirler	49,612	73,556
Toplam	3,352,400	6,198,256

Hizmet Gelirlerinden İndirimler

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Müşterilere Komisyon İadeleri	-136,707	-250,958
Hizmet Gelirleri (Net)	3,215,693	5,947,298

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

14 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Müşterilerden Kredi Faiz Gelirleri	2,062,250	1,553,266
Müşterilerden Temerrüt Faiz Gelirleri	95,814	111,681
Devlet Tahvili İtfa Faiz Gelirleri	0	0
Ters Repo Faiz Gelirleri	20,294	6,850
Temettü Gelirleri	0	5,070
Hazine Bonosu İtfa Faiz Gelirleri	0	0
Toplam	2,178,358	1,676,867

Satışların maliyeti

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Hisse Senedi	-6,085,208	-31,659,636
Devlet Tahvili	-2,817,267,020	-2,787,530,059
Hazine Bonosu	0	0
Yatırım Fonları	-70,331	-209,754
Diğer Satışların Maliyeti	0	-9,762
Toplam	-2,823,422,559	-2,819,409,211

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

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Pazarlama,Satış ve Dağ.Giderleri	-342,758	-544,182
Genel Yönetim Giderleri	-3,441,922	-3,360,477
Toplam	-3,784,680	-3,904,659

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Borsa Payları	-220,071	-393,017
Merkezi Kayıt Kuruluşu Kom.	-35,762	-44,952
Takas ve Saklama Komisyonları	-33,081	-24,344
Servis Ücretleri	-924	-3,920
Yabancı İşlem Departman Giderleri	-51,355	-74,645
Personel Giderleri	-1,884,874	-1,842,617
Kanunen Kabul Edilmeyen Gid.	-58,803	-49,950
Amortisman Giderleri (Not: 18-19)	-124,461	-124,461
Data Hattı Giderleri	-199,539	-161,081
Haberleşme Giderleri	-112,918	-123,141
Vergi, Resim, Harç Giderleri	-63,284	-126,940
Kira Giderleri	-132,953	-123,571
İlan, Reklam ve Tanıtım Giderleri	-106,804	-95,583
Temsil ve Ağırlama Giderleri	-79,810	-107,390
Büro Muhtelif Giderleri	-62,076	-61,434
Ulaşım Giderleri	-84,958	-47,829
Diğer Çeşitli Giderler	-36,529	-41,089
Bakım Onarım Giderleri	-44,754	-48,921
Elektrik, Su, Isıtma Giderleri	-68,641	-62,775
Aidat Giderleri	-40,410	-33,218
Sigorta Giderleri	-220	-232
Denetçi, Avukat, Müşavir Giderleri	-20,650	-7,471
Kırtasiye ve Matbua Giderleri	-22,654	-12,398
Noter Harç ve Masrafları	-10,969	-3,206
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri	-188,981	-188,605
Ödenecek BSMV Karşılık Gideri	-81,814	-81,814
Ödenecek İşçi Tazminat Gideri	-17,385	-17,386
Komisyon ve Diğ. Hizmet Gid.	0	-2,669
Toplam	-3,784,680	-3,904,659

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelirler:

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Konusu Kalmayan Karşılıklar	16,985	1,008
Diğer Gelirler	8,440	6,558
İhbar Tazminat Gelirleri	923	0
Personel Sözleşmelerinden Gelirler	0	0
Sabit Kıymet Satış Karı	62,412	8,912
Toplam	88,760	16,478

Diğer faaliyetlerden giderler:

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Sabit Kıymet Satış Zararı	-	-
Özel Maliyet Kapanış Zararı	-34,320	-34,320
Diğer Giderler	-260	-67
Toplam	-34,580	-34,387

18 - FİNANSAL GELİRLER

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Menkul Kıymet Gelir Reeskontu	1,775,997	2,955,965
Kur Farkı Geliri	188	165,411
Banka Faiz Gelirleri	955,893	589,998
Vadeli Mevduat Faiz Reesk. Geliri	0	21,879
Vadeli İşlemler Faiz Gelirleri	3,770	2,147
Alacak Reeskont Gider İptali	217,020	217,020
Yatırım Fonları Gelirleri	308,492	64,976
Devlet Tahvilleri Faiz Gelirleri	789,584	2,582,846
Hazine Bonoları Faiz Gelirleri	0	0
İştirak Temettü Gelirleri	0	0
Toplam	4,050,944	6,600,242

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 - FİNANSAL GİDERLER

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Menkul Kıymet Gider Reeskontu	-1,758,935	-5,465,569
Vadeli Mevduat Reesk. Gelir İptali	0	-83,828
VOB Değerleme Farkları	-	0
Banka Faiz Giderleri	0	-174,128
Alacak Reeskontu	-16,063	-6,167
Kur Farkı Gideri	-96,933	-1,361
Finansman Faiz Giderleri	0	-
Teminat Mektubu Giderleri	-5,407	-2,600
Toplam	-1,877,338	-5,733,653

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 haric 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.

31 MART 2012 TARİHLİ 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.

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Vergi Öncesi Yasal Kar	3,830,474	4,987,235
K.Kabul Edilmeyen Giderler	58,967	58,392
İndirimler	-70,212	-7,314
Kurumlar Vergisi Matrahı	3,819,230	5,038,313
Etkin Vergi Oranı	%20	%20
Hesaplanan Kurumlar Vergisi	-766,095	-997,447
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderlerin Vergi Etkisi	-11,793	-11,678
İndirimlerin Vergi Etkisi	14,042	-29,188
Peşin Ödenen Vergiler	185,778	0
Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	123,405	-152,439
Cari Dönem Vergi Karşılığı	-578,068	-1,038,313

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Net Kar	3,724,793	4,193,563
Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ort.	300,000,000	300,000,000
Hisse Başına Kazanç (TL)	0.012	0.014

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	01.01-31.03.2012	01.01-31.03.2011
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	244,527	198,799

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Funda Tacir	825,906	55,521
Murat Tacir	206,779	1,195,524
Serkan Tacir	-	564,503
Halit Tacir	-	205
Alaettin Tacir	53,329	1,483,136
Atilla Tacir	65,204	50,052
Taç Tacir - Alaettin Tacir	8,190	1,328,597
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	1,025,166	-
Solmaz-Mediha-Taç Tacir Ortak Hs.	14,872	-
Hamdi Tacir	-	-
Ali Tacir	-	21,270
Diğer Tacirler Ailesi	2,217,535	75,798
Toplam	4,416,981	4,774,606

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

Hisse senedi aracılık işlemleri

	01.01-31.03.2012		01.01-31.03.2011	
	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı
Alaettin Tacir	832,900	79	69,800	7
Funda Tacir	22,326,825	4,253	5,281,943	1,006
Atilla Tacir	130,500	12	135,200	13
Murat Tacir	279,440	27	608,756	58
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	11,460,411	1,092	3,543,894	337
Can Tacir	370,800	35	12,180,198	1,160
Halit Tacir	0	0	172,242	16
Solmaz-Mediha Taç-Tacir	0	0	5,609,950	534
Diğer Tacirler Ailesi	0	0	314,907	30
Toplam	35,400,876	5,498	27,916,890	3,161

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Repo işlemleri

	01.01-31.03.2012		01.01-31.03.2011	
	Top. Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Top. Repo Tutarı	Net Faiz Geliri
Alaettin Tacir	13,744,786	2,699	9,869,271	996
İsmet Yazıcı	3,460,425	694	0	0
Mehmet Tacir	17,477	4	412,374	41
Halit Tacir	2,926,860	639	0	0
Hamdi Tacir			12,111,433	1,263
Funda Tacir	42,273,979	8,738	64,855,027	6,741
Ali Tacir			1,206,032	126
Murat Tacir	14,935,851	3,046	17,134,872	1,811
Atilla Tacir	787,093	163	7,207,455	733
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	44,251,250	9,129	212,785,930	22,006
İsmail-Cemil-Selin Tacir Ortak Hs.	704,593	144	446,136	46
Tacirler Holding A.Ş.	1,401,698	262	4,003,557	386
Tacirler Eğitim ve sosyal Yardımlaşma Vakfı	676,143	138	1,002,756	105
Diğer Tacirler Ailesi	6,292,049	1,260	8,428,934	796
Toplam	131,472,204	26,916	339,463,777	35,051

Kredi işlemleri

	01.01-31.03.2012		01.01-31.03.2011	
	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi
Murat Tacir	-	464	0	698
Ali Tacir	-	47	-	0
Atilla Tacir	-	938	16	417
Solmaz-Mediha-Taç Tacir	-	-	-	1,989
Can Tacir	-	688	-	-
Diğer Tacirler Ailesi	-	-	8	597
Toplam	0	2,137	24	3,700

Yatırım fonları işlemleri

01.01-31.03.2012	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Toplam
Yönetim Ücreti	60,653	5,087	12,358	78,098
Aracılık Komisyonları	11,571	841	3,428	15,839
Toplam	72,224	5,928	15,785	93,937

01.01-31.03.2011	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Toplam
Yönetim Ücreti	61,316	9,706	38,403	109,424
Aracılık Komisyonları	25,614	2,419	3,950	31,983
Toplam	86,930	12,124	42,353	141,407

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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:

Cari Dönem (31 Mart 2012)	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:3)	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Kasa Bankalar	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	0	48,111,083	-	174,509	39,174,702	503,264
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	75,740,991	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	0	48,111,083	-	174,509	39,174,702	503,264
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	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	286,121	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-286,121	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2011)	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Kasa Bankalar	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	-	50,150,457	-	288,062	43,875,167	649,928
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	73,576,787	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	50,150,457	-	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	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	286,121	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-286,121	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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.

Faiz Pozisyonu Tablosu

		Cari Dönem (31 Mart 2012)	Önceki Dönem (31 aralık 2011)
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık (1)	42,137,249	41,867,704
Finansal yükümlülükler (2)	-	-	-
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	-	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-	-

Kur riski

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Cari Dönem (31 Mart 2012)		Özkaynaklar	
	Kar/Zarar			
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	491,326	-491,326	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	491,326	-491,326	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	348,526	-348,526	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	348,526	-348,526	-	-
TOPLAM (3+6)	839,852	-839,852	-	-

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

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	Önceki Dönem (31 Mart 2011)		Özkaynaklar	
	Kar/Zarar			
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	169,772	-169,772	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	169,772	-169,772	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	251,346	-251,346	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	251,346	-251,346	-	-
TOPLAM (3+6)	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.

31 MART 2012 TARİHLİ 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.

Cari Dönem (31 Mart 2012)

	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	36,253,964	36,253,964	36,248,064	5,900	-	-
Finansal borçlar	58,317	58,317	58,317	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	4,416,981	4,416,981	4,416,981	-	-	-
Diğer ticari borçlar	30,974,992	30,974,992	30,974,992	-	-	-
Diğer borçlar	752,296	752,296	752,296	0	-	-
Diğer yükümlülükler	51,378	51,378	45,478	5,900	-	-

Önceki Dönem (31 Mart 2011)

	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	84,580,557	84,580,557	84,552,745	27,812	-	-
Finansal borçlar	5,058,042	5,058,042	5,058,042	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	7,144,070	7,144,070	7,144,070	-	-	-
Diğer ticari borçlar	69,684,676	69,684,676	69,684,676	-	-	-
Diğer borçlar	987,031	987,031	984,874	2,157	-	-
Diğer yükümlülükler	46,945	46,945	38,676	8,269	0	0

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.

31 MART 2012 TARİHLİ 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:

31.12.2011

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	34.841.090	-	-
Yatırım fonları	4.004.464	-	-
Hisse senetleri	1.810.884	42.400	-
Özel kesim tahvilleri	1.480.811	-	-
	42.137.249	42.400	-

31.12.2011

	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	-

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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 Mart 2012 tarihinde sona eren dönem için 2.087.000 TL (31 Aralık 2011: 2.045.000 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.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ 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

b. Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar

Şirket, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2011: 4 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 189.165 TL (31 Aralık 2011: 448.779 TL)'dir.

26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

.....