

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

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

## *Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Haluk Yalçın, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Nisan 2013

# TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇO .....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>6-48</b>
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	7-20
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	20-21
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	21-22
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	21
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	22-23
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	23
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	24
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	24
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	25-26
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	27
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	28
13 ÖZKAYNAKLAR.....	28-30
14 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	31
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	32
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	32
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER.....	33
18 FİNANSAL GELİRLER .....	33
19 FİNANSAL GİDERLER.....	33
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	34-35
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	36
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	36-40
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	41-45
24 FİNANSAL ARAÇLAR .....	45-46
25 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	47-48
26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	48

## TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO

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

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Cari Dönem 31 Aralık 2012</b>	<b>Önceki Dönem 31 Aralık 2011</b>
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>146.996.055</b>	<b>136.856.982</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	33.048.098	44.525.095
Finansal yatırımlar	4	25.204.142	41.867.704
Ticari alacaklar	6	88.212.991	49.864.336
- <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	22	652.905	-
- <i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	87.560.086	49.864.336
Diğer alacaklar	7	280.017	288.062
Diğer dönen varlıklar	12	250.807	311.785
<b>Duran varlıklar</b>		<b>63.639.149</b>	<b>15.093.729</b>
Diğer alacaklar	7	494.165	207.727
Finansal yatırımlar	4	48.138.319	8.295.824
Maddi duran varlıklar	8	14.722.911	6.501.291
Maddi olmayan duran varlıklar	9	283.754	88.887
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>210.635.204</b>	<b>151.950.711</b>

31 Aralık 2012 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Nisan 2013 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

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

# TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO

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

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Cari Dönem 31 Aralık 2012</b>	<b>Önceki Dönem 31 Aralık 2011</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>88.551.231</b>	<b>44.720.475</b>
Finansal borçlar	5	22.521.116	-
Ticari borçlar	6	64.101.418	43.344.713
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	6.759.032	4.774.606
- Diğer ticari borçlar	6	57.342.386	38.570.107
Diğer borçlar	7	1.389.139	707.381
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	158.468	296.563
Borç karşılıkları	10	261.462	256.000
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	60.153	71.507
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	59.475	44.311
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>7.230.726</b>	<b>585.915</b>
Uzun vadeli finansal borçlar	5	6.371.580	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	504.268	370.082
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	354.878	215.833
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>95.781.957</b>	<b>45.306.390</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>114.853.247</b>	<b>106.644.321</b>
Ödenmiş sermaye	13	15.000.000	15.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	22.660.903	22.660.903
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	3.903.812	3.903.812
Geçmiş yıllar karları		61.496.898	49.458.188
Net dönem karı		9.335.091	11.993.750
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>112.396.704</b>	<b>103.016.653</b>
<b>Azınlık payları</b>		<b>2.456.543</b>	<b>3.627.668</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>210.635.204</b>	<b>151.950.711</b>

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

# TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:</b>			
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri			
Satışlar	14	11.641.285.238	11.277.173.290
Hizmet gelirleri	14	12.846.014	18.571.010
İadeler ve indirimler	14	(637.359)	(698.785)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	14	11.079.655	7.736.694
Satışların maliyeti (-)	14	(11.640.450.463)	(11.276.079.368)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>		<b>24.123.085</b>	<b>26.702.841</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1.687.725)	(1.906.697)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(16.197.944)	(14.192.281)
Diğer faaliyet gelirleri	17	362.784	186.671
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(66.887)	(37.155)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>6.533.313</b>	<b>10.753.379</b>
Finansal gelirler	18	6.913.484	8.432.297
Finansal giderler (-)	19	(1.679.614)	(4.540.870)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>		<b>11.767.183</b>	<b>14.644.806</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
- Cari dönem vergi gideri	20	(2.207.982)	(2.969.807)
- Ertelenmiş vergi gideri	20	(139.672)	(99.195)
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>		<b>9.419.529</b>	<b>11.575.804</b>
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	-
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim		-	-
<b>Diğer kapsamlı gider / gelir (Vergi sonrası)</b>		<b>9.419.529</b>	<b>11.575.804</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>9.419.529</b>	<b>11.575.804</b>
<b>Dönem karının dağılımı</b>			
Azınlık payları		84.438	(417.946)
Ana ortaklık payları		9.335.091	11.993.750
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı</b>			
Azınlık payları		84.438	(417.946)
Ana ortaklık payları		9.335.091	11.993.750
<b>Nominal değeri 1 kr olan hisse başına kazanç</b>	<b>21</b>	<b>0,03112</b>	<b>0,03998</b>

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>Sermaye</b>	<b>Sermaye Düzeltilmesi Farkları</b>	<b>Yeniden Değerleme Fonu</b>	<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>	<b>Geçmiş Yıl Kar Zararları</b>	<b>Net Dönem Kar Zararı</b>	<b>Azınlık Payları</b>	<b>Toplam Özkaynak</b>
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	-	<b>3.903.812</b>	<b>36.303.427</b>	<b>13.063.991</b>	<b>4.697.230</b>	<b>95.629.363</b>
Geçmiş yıl kar-zararlarına transferler	-	-	-	-	13.063.991	(13.063.991)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	11.993.750	(417.946)	11.575.804
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	(111.172)	(111.172)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	90.770	-	(90.770)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	(449.674)	(449.674)
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	-	<b>3.903.812</b>	<b>49.458.188</b>	<b>11.993.750</b>	<b>3.627.668</b>	<b>106.644.321</b>
<b>1 Ocak 2012</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	-	<b>3.903.812</b>	<b>49.458.188</b>	<b>11.993.750</b>	<b>3.627.668</b>	<b>106.644.321</b>
Geçmiş yıl kar-zararlarına transferler	-	-	-	-	11.993.750	(11.993.750)	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	9.335.091	84.438	9.419.529
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	-	-	-	-	44.960	-	(44.960)	-
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	-	-	-	-	-	-	(1.210.603)	(1.210.603)
<b>31 Aralık 2012</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.660.903</b>	-	<b>3.903.812</b>	<b>61.496.898</b>	<b>9.335.091</b>	<b>2.456.543</b>	<b>114.853.247</b>

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

# TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Cari Dönem 2012	Önceki Dönem 2011
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımları:</b>			
Net dönem karı		9.419.529	11.575.804
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun cari yıl net karı ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:</b>			
Amortisman gideri	8	1.383.598	620.549
İtfa payları	9	48.676	43.544
Kıdem tazminatı karşılığı	11	134.185	399.113
İzin karşılığı	11	11.354	(7.668)
Finansal gelir/giderler, net	18,19	(6.627.662)	(3.891.427)
Vergi gideri	20	2.347.654	3.069.001
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		10.146	(1.513.057)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:</b>		<b>6.727.480</b>	<b>10.295.859</b>
Ticari alacaklardaki değişim		(37.982.188)	646.142
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim		(652.905)	808.356
Finansal yatırımlardaki değişim		(23.178.933)	17.868.453
Diğer varlıklardaki değişim		944.309	(266.936)
Finansal kiralama borçlarındaki değişim		6.371.580	-
Finansal borçlardaki değişim		22.521.116	(22.109.182)
Ticari borçlardaki değişim		22.872.211	(13.696.875)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		1.984.426	4.437.344
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		820.324	(823.827)
Kıdem tazminatı ödemeleri		(149.128)	(259.823)
Vergi ödemeleri		(2.346.077)	(3.393.026)
<b>Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(2.067.785)</b>	<b>(6.493.515)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit akımları:</b>			
Maddi varlık satın alımları	8	(9.605.218)	(1.926.020)
Maddi olmayan varlık satın alımları	9	(243.543)	(76.751)
Alınan temettüleri	18	78.045	34.719
Alınan faizler		6.138.255	4.058.139
<b>Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan net nakit</b>		<b>(3.632.461)</b>	<b>2.090.087</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit akımları:</b>			
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim		(1.210.603)	(449.674)
Ödenen temettü		-	(111.172)
Ödenen faiz		(490.771)	(339.145)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(1.701.374)</b>	<b>(899.991)</b>
<b>Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri</b>		<b>(10.146)</b>	<b>1.513.057</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış</b>		<b>(7.411.766)</b>	<b>(3.790.362)</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>34.597.835</b>	<b>38.329.870</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>27.186.069</b>	<b>34.539.508</b>

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

Tacirler Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), 7 Aralık 1990 tarihli ana sözleşmesinin 17 Aralık 1990 tarihinde tescil edilmesi ve 20 Aralık 1990 tarih, 2677 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi sonucu kurulmuştur. Şirket’in unvanı 18 Ekim 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında alınan ve 29 Mart 2011 tarih ve 7782 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanan karar ile “Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

Şirket’in amacı 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde sadece ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket bu amaç dahilinde;

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

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

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

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

Grup’un genel merkezi İstanbul’dadır ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı Şirket’te 158 kişi ve Bağlı Ortaklıklar’da 6 kişi olmak üzere toplam 164 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.**  
(eski unvanıyla “Tacirler Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar**

**2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları**

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

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**2.1.3 Netleştirme/Mahsup**

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

**2.1.4 İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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

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

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar**

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

Grup UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**(a) Yeni standartlar ve değişiklikler:**

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- 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.

**(b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler:**

- 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. Erken uygulamaya izin vermektedir.
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirden hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- 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 var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir. Bu standart bir grup tarafından konsolide edilen şirketleri etkileyebilir.
- UFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”, 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: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

- UFRS 10, 11 ve 12’ye geçiş rehberi (değişiklik), 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, geçiş UFRS 10, 11 ve 12’ye geçiş sürecinde düzeltilmesi gereken önceki dönem mali tablolarına limit getirip karşılaştırılması gereken mali tabloyu bir önceki yıl ile sınırlı tutmaktadır. Konsolide yapısı olmayan işletmeler için değişiklik karşılaştırmalı mali tablo sunumunu UFRS 12’nin ilk defa geçerli olacağı tarihe kadar kaldırmıştır.
- 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 Ortaklıklarındaki Yatırımlar”, 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.
- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacını taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS’lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 9 “Finansal Araçlar: ”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması, ölçümü ve muhasebeleştirilmesine yer vermektedir. UMS 39’da yer alan finansal enstrümanların sınıflama ve ölçüm prensipleri yerine gelmiştir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, UFRS 12 ve UMS 27, “İştiraklerdeki Yatırımlar” (değişiklik), 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik ile birçok fon ve fon nitelikli şirketin iştirakleri konsolidasyondan hariç tutulacak, bunun yerine, bu iştirakleri makul değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılmak suretiyle izlenecektir. Değişiklik iştiraklerdeki yatırımlar tanımlamasına giren şirketler için istisna getirmektedir. UFRS 12’ye de iştiraklerdeki yatırımlara ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

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

**2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

**(a) Konsolidasyona ilişkin esasları**

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

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

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

Şirket adı	2012 Sermayedeği pay oranı	2011 Sermayedeği pay oranı	Faaliyet konusu
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%85,00	%85,00	Portföy Yönetimi
Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Bağlı ortaklık)	%55,69	%31,48	Yatırım Ortaklığı

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 iştigal 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 çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.(“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. Tacirler Portföy 5 Eylül 2012 tarihli ve PYS.PY.471979 sayılı portföy yönetimi yetki belgesine sahiptir.

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

Grup faaliyetlerinin büyük kısmını tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasasında) yürütmesi nedeniyle 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren dönemde konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**(b) Hasılatın tanınması**

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

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

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

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**(c) Ticari alacaklar**

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

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

**(d) Finansal yatırımlar**

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

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

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

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

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

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

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

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

Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**(ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

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

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan iskonto edilmiş değer gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Söz konusu varlık payının sermaye payını temsil etmesi durumunda maliyet değeri ile muhasebeleştirilir.

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

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

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

**(iii) Krediler ve diğer alacaklar**

Grup’un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup, müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

**(iv) Geri satım sözleşmeleri**

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**(e) Maddi duran varlıklar**

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

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

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

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

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

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

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

**(f) Maddi olmayan duran varlıklar**

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

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

Haklar	3-5 yıl
--------	---------

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**(g) Finansal varlıkların değer düşüklüğü**

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

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

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

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

**(h) Finansal borçlar**

**(i) Geri alım sözleşmeleri**

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler (“Repo”) Grup portföyünde tutuluş 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.

**(ii) Diğer finansal borçlar**

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

**(ı) Borçlanma maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

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

**(i) Hisse başına kazanç**

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

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

**(j) Kur değişiminin etkileri**

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

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

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

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

**(l) Finansal kiralama (Grup’un “kiralayan” olduğu durumlar)**

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**(m) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

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

**(n) İlişkili taraflar**

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

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

***Kurumlar vergisi***

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

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

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

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

***Ertelenmiş vergi***

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

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

**(ö) Çalışanlara sağlanan faydalar**

Grup, 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.

Grup, 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 temettüleri, 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**

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

**3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kasa	3.965	8.978
Banka (*)		
- Vadesiz mevduatlar	9.837.291	1.984.337
- Vadeli mevduatlar	22.456.891	41.890.830
Ters repo işlemlerinden alacaklar	748.126	630.327
Aracı kurum cari hesabı	1.825	-
B tipi likit fonlar	-	10.623
	<b>33.048.098</b>	<b>44.525.095</b>

(\*) Mevduat hesaplarının 5.835.182 TL (31 Aralık 2011: 9.927.260 TL ) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket’in hesaplarında tutulmaktadır.

31 Aralık 2012 dönemi itibarıyla bankadaki mevduatın 14.000 TL’si verilen teminat mektupları karşılığında blokedir. (2011: 14.000 TL)

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)**

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nakit ve nakit benzerleri	33.048.098	44.525.095
Faiz tahakkukları	(26.847)	(58.000)
Ters repo faiz tahakkukları	-	(327)
Müşterilere ait mevduatlar	(5.835.182)	(9.927.260)
	<b>27.186.069</b>	<b>34.539.508</b>

**4 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

*Alım satım amaçlı finansal varlıklar*

- Devlet tahvilleri	17.241.170	33.916.286
- Yatırım fonları	4.264.454	3.692.825
- Hisse senetleri	2.247.750	2.777.782
- Özel kesim tahvilleri	1.450.768	1.480.811
	<b>25.204.142</b>	<b>41.867.704</b>

**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

*Alım satım amaçlı finansal varlıklar*

- Devlet tahvilleri (*)	31.650.919	8.252.666
-------------------------	------------	-----------

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*

- Hisse senetleri	16.487.400	43.158
	<b>48.138.319</b>	<b>8.295.824</b>

**Toplam Finansal Yatırımlar**

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla toplam 4.542.107 TL (2011: 4.828.819 TL) tutarında ve 4.585.000 TL (31 Aralık 2011: 5.200.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”) işlem limiti teminatı olarak verilmiştir.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

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

Cinsi	2012		2011	
	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %
Borsada işlem görmeyen				
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”)	16.487.400	5,00	42.400	0,167
Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş.	-	-	758	1,516
	<b>16.487.400</b>		<b>43.158</b>	

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in Takasbank’a iştirak oranı %5’dir. Şirket’in elinde nominal değeri 3.000.000 TL olan 3.000.000 adet hisse bulunmaktadır. Söz konusu iştirak bilançoda, İMKB’nin en son ilan ettiği 5,50 TL birim piyasa fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir. Cari dönemde, İMKB tarafından ilan edilen yeni bir piyasa fiyatı bulunmamaktadır.

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

**5 - FİNANSAL BORÇLAR**

**Kısa vadeli finansal borçlar**

	2012	2011
Banka kredileri	20.592.958	-
	<b>20.592.958</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kullanılan kredi tutarı 20.592.958 TL ortalama faiz oranı %7’dir. (31 Aralık 2011: Kullanılan kredi bulunmamaktadır).

**Finansal kiralama borçları**

Şirket finansal kiralama sözleşmesi aracılığıyla maddi duran varlık kiralamış olup brüt ve net finansal kiralama yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Brüt finansal kiralama yükümlülükleri	2012	2011
1 yıla kadar	1.947.440	-
1-5 yıl arası	8.687.990	-
<b>Brüt finansal kiralama borçları</b>	<b>10.635.430</b>	<b>-</b>
Eksi: Ertelenmiş finansal kiralama giderleri	(2.335.691)	-
<b>Net finansal kiralama borçları</b>	<b>8.299.739</b>	<b>-</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli ticari alacaklar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kredili müşterilerden alacaklar	70.004.693	46.106.030
Müşterilerden alacaklar	15.906.119	3.758.306
KAS işlemlerinden alacaklılar	2.302.179	-
Şüpheli ticari alacakları	230.486	286.121
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(230.486)	(286.121)
	<b>88.212.991</b>	<b>49.864.336</b>

Şirket, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 136.546.486 TL (31 Aralık 2011: 73.576.787 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

**Kısa vadeli ticari borçlar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Repo borçlarından sağlanan fonlar	39.403.595	30.778.184
İlişkili taraflara borçlar (*) (Dipnot 22)	6.759.032	4.774.606
Müşterilere borçlar (*)	1.020.791	5.152.654
KAS işlemlerinden alacaklar	2.302.179	-
Takas ve saklama merkezine borçlar	14.615.821	2.639.269
	<b>64.101.418</b>	<b>43.344.713</b>

(\*) Şirket'in kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 7.779.823 TL (31 Aralık 2011: 9.927.260 TL) tutarında banka mevduatı bulunmaktadır.

**7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli diğer alacaklar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Personelden alacaklar	277.378	275.582
Verilen avanslar	2.639	12.480
	<b>280.017</b>	<b>288.062</b>

**Uzun vadeli diğer alacaklar**

Verilen depozito ve teminatlar	494.165	207.727
	<b>494.165</b>	<b>207.727</b>

**Kısa vadeli diğer borçlar**

Ödenecek vergi, resim ve harçlar	591.423	487.693
Diğer çeşitli borçlar	797.716	219.688
	<b>1.389.139</b>	<b>707.381</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

<b>31 Aralık 2012</b>	<b>Binalar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Makine, Tesis, Cihazlar</b>	<b>Taşıtlar</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Toplam</b>
Net defter değeri, 1 Ocak 2012	2.969.928	47.179	1.468.148	1.747.766	268.270	6.501.291
İlaveler	8.952.158	80.913	402.812	71.612	97.723	9.605.218
Çıkışlar, net	-	-	-	-	-	-
Amortisman gideri	(104.993)	(20.730)	(432.139)	(746.073)	(79.663)	(1.383.598)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2012</b>	<b>11.817.093</b>	<b>107.362</b>	<b>1.438.821</b>	<b>1.073.305</b>	<b>286.330</b>	<b>14.722.911</b>
Maliyet	13.192.853	1.362.405	5.017.200	1.712.108	1.361.541	22.646.107
Birikmiş amortisman	(1.375.760)	(1.255.043)	(3.581.817)	(638.803)	(1.071.773)	(7.923.196)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2012</b>	<b>11.817.093</b>	<b>107.362</b>	<b>1.435.383</b>	<b>1.073.305</b>	<b>289.768</b>	<b>14.722.911</b>
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Binalar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Makine, Tesis, Cihazlar</b>	<b>Taşıtlar</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Toplam</b>
Net defter değeri, 1 Ocak 2011	3.057.741	75.112	1.272.958	519.434	270.575	5.195.820
İlaveler	-	-	578.025	1.266.488	81.507	1.926.020
Çıkışlar, net	-	-	-	-	-	-
Amortisman gideri	(87.813)	(27.933)	(382.835)	(38.156)	(83.812)	(620.549)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2011</b>	<b>2.969.928</b>	<b>47.179</b>	<b>1.468.148</b>	<b>1.747.766</b>	<b>268.270</b>	<b>6.501.291</b>
Maliyet	4.240.695	1.281.492	4.826.178	1.924.558	1.261.019	13.533.942
Birikmiş amortisman	(1.270.767)	(1.234.313)	(3.358.030)	(176.792)	(992.749)	(7.032.651)
<b>Net defter değeri, 31 Aralık 2011</b>	<b>2.969.928</b>	<b>47.179</b>	<b>1.468.148</b>	<b>1.747.766</b>	<b>268.270</b>	<b>6.501.291</b>

**9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>1 Ocak 2012</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>2012</b>
Maliyet	480.314	261.603	(18.060)	723.857
Birikmiş itfa payları	(391.427)	(48.676)	-	(440.103)
<b>Net defter değeri</b>	<b>88.887</b>	<b>212.927</b>	<b>(18.060)</b>	<b>283.754</b>
	<b>1 Ocak 2011</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>2011</b>
Maliyet	403.562	76.752	-	480.314
Birikmiş itfa payları	(347.883)	(43.544)	-	(391.427)
<b>Net defter değeri</b>	<b>55.679</b>	<b>33.208</b>	<b>-</b>	<b>88.887</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>(a) Kısa vadeli borç karşılıkları</b>		
Diğer dava karşılıkları	261.462	256.000
	<b>261.462</b>	<b>256.000</b>

Dava karşılıkları İşletme'nin aleyhine açılan ve devam eden davalara ilişkin doğabilecek olan yükümlülüklerle ilişkin olarak yönetimin en iyi kanaatine göre hesaplanarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

**(b) Koşullu varlık ve yükümlülükler**

**i) Verilen teminatlar**

<b>Teminat Cinsi</b>	<b>Verildiği Yer</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Teminat Mektubu	İMKB	4.500.000	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
		<b>4.523.521</b>	<b>5.023.521</b>

Şirket'in 2002 yılına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı'nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 73.078 TL tutarında ikmalen vergi tarhi yapılması ve 73.078 TL tutarında vergi ziyayı cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2. Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Vergi idaresi tarafından tarh edilen vergi ve kesilen cezalarla ilgili olarak önceki dönemde 381.450 TL tutarında ödeme yapılmış ancak dava Şirket tarafından temyiz edilmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bu davaya ilişkin olarak finansal tablolarda herhangi bir karşılık bulunmamaktadır.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kısa vadeli karşılıklar</b>		
Kullanılmamış izin karşılığı	47.909	24.511
Personel prim karşılığı	12.244	46.996
	<b>60.153</b>	<b>71.507</b>
<b>Uzun vadeli karşılıklar</b>		
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	504.268	370.082
	<b>504.268</b>	<b>370.082</b>

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
İskonto oranı (%)	2,50	4,66
Emeklilik ihtimaline ilişkin kullanılan oran (%)	25	22

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükte olan tavan yükümlülüğünün arttırılmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla geçerli olan 3.129,25 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.(1 Ocak 2012: 2.805.04 TL)

Kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>370.082</b>	<b>230.792</b>
Dönem içinde ödenen	(149.127)	(259.823)
Hizmet maliyeti	210.929	10.850
Faiz maliyeti	17.254	10.760
Cari dönem içi artış/(azalış)	55.130	378.511
Dönem içi iptal edilen karşılık	-	(1.008)
<b>31 Aralık</b>	<b>504.268</b>	<b>370.082</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer Dönen Varlıklar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Peşin ödenen giderler	196.526	248.841
Gelir tahakkukları	41.981	51.216
Diğer dönen varlıklar	12.300	11.728
	<b>250.807</b>	<b>311.785</b>

**Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Gider tahakkukları	59.474	44.311
	<b>59.474</b>	<b>44.311</b>

**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 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

<b>Hissedarlar</b>	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
	<b>TL</b>	<b>Pay %</b>	<b>TL</b>	<b>Pay %</b>
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
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltmesi farkları	22.660.903		22.660.903	
	<b>37.660.903</b>		<b>37.660.903</b>	

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

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

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

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 3.903.812 TL’dir (31 Aralık 2011: 3.903.812 TL).

**Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler ve Geçmiş Yıllar Kar/Zararları**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Birinci tertip yasal yedekler	3.000.000	3.000.000
İkinci tertip yasal yedekler	903.812	903.812
<b>Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı</b>	<b>3.903.812</b>	<b>3.903.812</b>

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

Yine 1 Ocak 2010 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”,

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

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/çıkartılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları “eski” ve “yeni” şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, ilgili faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, 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;

	2012	2011
<b>Dönem başı azınlık payları</b>	<b>3.627.668</b>	<b>4.697.230</b>
Kapsamlı gelir içindeki azınlık payları	84.438	(417.946)
Ödenen temettü	-	(111.172)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin geçmiş yıl karları etkisi	(44.960)	(90.770)
Bağlı ortaklık payındaki değişimin sermaye etkisi	(1.210.603)	(449.674)
	<b>2.456.543</b>	<b>3.627.668</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**14 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b><i>Satışlar</i></b>		
Devlet tahvili satış gelirleri	11.602.774.837	11.230.033.809
Hisse senedi satış gelirleri	33.884.889	45.980.812
Yatırım fonları satış gelirleri	1.071.148	963.369
Hazine bonusu satış gelirleri	3.554.364	195.300
<b>Toplam satışlar</b>	<b>11.641.285.238</b>	<b>11.277.173.290</b>
<b><i>Hizmet gelirleri</i></b>		
Yurtiçi hisse senedi aracılık komisyonları	9.407.003	15.129.271
Vadeli işlem alım/satım aracılık komisyonları	1.420.027	1.973.636
Foreks gelirleri	1.049.106	-
Müşteriden alınan VOB borsa payı	300.576	484.593
Yurtdışı hisse senedi aracılık komisyonları	274.129	202.079
Fon yönetim ücreti gelirleri (Dipnot 22)	273.021	448.779
Halka arz aracılık gelirleri	46.827	92.258
Repo-ters repo aracılık komisyonları	23.518	23.292
DİBS alım/satım aracılık komisyonları	11.092	8.430
Ödünç işlem komisyon geliri	3.239	2.207
Portföy yönetimi yönetim komisyonları	3.209	1.293
Müşterilerden ekstre ve ekran ücreti gelirleri	-	150.576
Diğer gelirler	34.267	54.596
<b>Toplam hizmet gelirleri</b>	<b>12.846.014</b>	<b>18.571.010</b>
<b><i>Hizmet gelirlerinden iadeler ve indirimler</i></b>		
Müşterilere komisyon iadeleri	(637.359)	(698.785)
<b>Toplam iadeler ve indirimler</b>	<b>(637.359)</b>	<b>(698.785)</b>
<b><i>Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</i></b>		
Müşterilerden kredi faiz gelirleri	10.273.876	7.140.542
Müşterilerden temerrüt faiz gelirleri	564.968	367.863
Devlet tahvili/hazine bonusu itfa faiz gelirleri	183.186	179.771
Ters repo faiz gelirleri	57.625	48.518
<b>Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</b>	<b>11.079.655</b>	<b>7.736.694</b>
<b><i>Satışların maliyeti</i></b>		
Devlet tahvili satışları maliyeti	(11.602.173.599)	(11.229.483.236)
Hisse senedi satışları maliyeti	(33.536.320)	(45.435.525)
Yatırım fonları maliyetleri	(1.125.203)	(963.223)
Hazine bonusu satışları maliyeti	(3.554.364)	(195.300)
Diğer satışların maliyeti	(60.977)	(2.084)
<b>Toplam satışların maliyeti</b>	<b>(11.640.450.463)</b>	<b>(11.276.079.368)</b>
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>24.123.085</b>	<b>26.702.841</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	1.687.725	1.906.697
Genel yönetim giderleri (-)	16.197.944	14.192.281
	<b>17.885.669</b>	<b>16.098.978</b>

**16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Personel giderleri	8.432.255	7.986.629
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 8,9)	1.432.274	666.714
Kanunen kabul edilmeyen giderler	1.449.297	1.070.302
Borsa payları	878.670	1.190.722
Data hattı giderleri	858.606	818.939
İlan, reklam ve tanıtım giderleri	577.694	443.654
Kira giderleri	570.261	515.176
Temsil ve ağırlama giderleri	538.337	555.202
Vergi, resim, harç giderleri	519.608	359.085
Haberleşme giderleri	484.484	567.280
Bakım onarım giderleri	337.173	213.775
Büro muhtelif giderleri	263.325	240.505
Elektrik, su, ısıtma giderleri	263.159	256.948
Ulaşım giderleri	218.097	241.605
Aidat giderleri	150.198	139.531
Merkezi kayıt kuruluşu komisyonları	124.542	156.775
Denetçi, avukat, müşavir giderleri	106.909	77.648
Takas ve saklama komisyonları	92.040	85.533
Kırtasiye ve matbuat giderleri	75.925	66.253
Sigorta giderleri	44.917	44.342
Noter harç ve masrafları	28.617	20.073
Servis ücretleri	3.955	12.850
Diğer çeşitli giderler	435.326	369.437
	<b>17.885.669</b>	<b>16.098.978</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER**

**Diğer faaliyetlerden gelirler:**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Konusu kalmayan karşılıklar	105.588	-
Sabit kıymet satış karı	-	134.508
İhbar tazminat gelirleri	-	1.874
İptal edilen dava karşılıklardan gelirler (Dipnot 10.ii)	-	1.795
Kıdem tazminatı iptal gelirleri	-	1.008
Diğer gelirler	257.196	47.486
	<b>362.784</b>	<b>186.671</b>

**Diğer faaliyetlerden giderler:**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
İzin karşılık gideri	23.398	-
Diğer giderler	43.489	37.155
	<b>66.887</b>	<b>37.155</b>

**18 - FİNANSAL GELİRLER**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Banka faiz gelirleri	3.035.257	2.904.219
Devlet tahvilleri faiz gelirleri	2.210.285	4.701.831
Yatırım fonları gelirleri	609.237	64.976
Menkul kıymet gelir reeskontu	239.822	-
Temettü gelirleri	18.848	34.719
Kur farkı geliri	1.776	715.421
Diğer finansal gelirler	69.512	11.131
	<b>6.184.737</b>	<b>8.432.297</b>

**19 - FİNANSAL GİDERLER**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Menkul kıymet gider reeskontu	952.440	3.863.358
Banka faiz giderleri	456.728	339.145
Kur farkı gideri	236.402	91.954
Teminat mektubu giderleri	34.044	17.735
Vadeli mevduat reeskont gelir iptali	-	228.678
	<b>1.679.614</b>	<b>4.540.870</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Eylül 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu’nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2012 yılı için %20’dir (2011: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç tutulmuştur).

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

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

	2012	2011
Cari yıl vergi (gideri)	(2.207.982)	(2.969.807)
Ertelenmiş vergi (gideri)	(139.672)	(99.195)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(2.347.654)</b>	<b>(3.069.002)</b>

	2012	2011
Tahakkuk eden gelir vergisi	2.207.982	2.969.807
Peşin ödenen vergiler	(2.049.514)	(2.673.244)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü, net</b>	<b>158.468</b>	<b>296.563</b>

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vergi öncesi kar	11.767.183	14.644.806
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(2.353.437)	(2.928.961)
Vergiden muaf gelirler/(giderler), net	5.783	(140.041)
<b>Cari dönem vergi gideri</b>	<b>(2.347.654)</b>	<b>(3.069.002)</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ertelenmiş vergi varlığı	107.054	86.482
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)	(504.614)	(302.315)
<b>Net ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)</b>	<b>(397.560)</b>	<b>(215.833)</b>

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

	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri</b>	<b>Birikmiş geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	490.019	98.004	364.370	72.874
Kullanılmamış izin karşılığı	68.993	13.799	24.511	4.902
Finansal yatırımlar	-	-	43.527	8.706
Dava gider karşılığı	-	-	-	-
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>111.803</b>	<b>111.803</b>	<b>86.482</b>	<b>86.482</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.681.122	(336.224)	1.511.573	(302.315)
Finansal yatırımlar	652.285	(130.457)	-	-
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)</b>	<b>(466.681)</b>	<b>(466.681)</b>	<b>(302.315)</b>	<b>(302.315)</b>
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri), net</b>	<b>(354.878)</b>	<b>(354.878)</b>	<b>(215.833)</b>	<b>(215.833)</b>

**21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

**Hisse başına kazanç:**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Net dönem karı (ana ortaklık payı)	9.335.091	11.993.750
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	300.000.000	300.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,03112</b>	<b>0,03998</b>

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	1.075.463	935.597
<b>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar</b>	<b>1.075.463</b>	<b>935.597</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**İlişkili Taraflara Borçlar**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mehmet Tacir- Aleattin Tacir- Hamdi Tacir	3.524.720	-
Funda Tacir	2.192.067	55.521
Alaettin Tacir	779.723	1.483.136
Murat Tacir	136.777	1.195.524
Atilla Tacir	75.424	50.052
İsmail Tacir- Cemil Tacir- Selin Tacir	15.946	-
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.	11.248	-
İsmet Yazıcı	9.437	-
Lal Tacir	8.500	13.883
Tacirler Eğitim ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı	5.190	-
Taç Tacir - Alaettin Tacir	-	1.328.597
Serkan Tacir	-	564.503
Mehmet Tacir	-	47.223
Ali Tacir	-	21.270
Billur Tacir	-	4.429
Ayten Begümhan Tacir	-	4.422
Tacirler Kimyevi Maddeler	-	3.636
Halit Tacir	-	205
Diğer Tacirler Ailesi	-	2.205
<b>Toplam</b>	<b>6.759.032</b>	<b>4.774.606</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**İlişkili taraflarla yapılan işlemler**

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

**Hisse senedi aracılık işlemleri**

	2012		2011	
	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı
Funda Tacir	66.619.006	12.690	-	-
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir				
Ortak Hs.	47.281.719	4.503	45.700.515	4.352
Alaettin Tacir	2.604.494	248	3.503.428	334
Can Tacir	1.992.869	190	-	-
Atilla Tacir	1.423.234	136	20.663.394	1.968
Murat Tacir	621.209	59	4.259.775	406
Emir Tacir	271.334	26	-	-
Halit Tacir	259.700	25	234.111	22
İsmet Yazıcı	44.039	15	-	-
Ali Tacir	3.660	-	-	-
Solmaz - Mediha - Taç				
Tacir Ortak Hs.	-	-	85.113.829	8.106
Diğer Tacirler Ailesi	-	-	199.150	55
<b>Toplam</b>	<b>121.152.766</b>	<b>17.892</b>	<b>159.674.202</b>	<b>15.243</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**Repo işlemleri**

	2012		2011	
	Toplam Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Toplam Repo Tutarı	Net Faiz Geliri
<b>Geliri</b>				
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	307.537.984	55.693	468.534.416	70.331
Funda Tacir	181.139.232	34.451	-	-
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	-	-	63.907.000	14.368
Murat Tacir	40.171.161	7.869	80.827.619	14.101
Alaettin Tacir	33.395.738	6.485	32.709.636	5.437
Halit Tacir	27.019.495	4.819	5.618.367	1.115
Atilla Tacir	21.119.796	4.239	54.248.715	9.694
Tacirler Umumi Depo ve Tic. A.Ş.	9.350.238	1.684	15.777.332	3.113
İsmet Yazıcı	9.090.238	1.871	-	-
Solmaz Tacir	6.799.562	1.427	-	-
Tacirler Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı	3.819.923	726	6.406.262	1.144
İsmail-Cemil-Selin Tacir Ortak Hs.	3.621.023	698	-	-
Tacirler Holding A.Ş.	2.706.854	540	10.023.000	1.488
Taç - Aleattin ... Tacir Ortak Hs.	2.449.170	473	-	-
Lal Tacir	2.024.293	392	-	-
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.	1.586.509	179	-	-
Solmaz-Mediha-Taç Tacir Ortak Hs.	1.288.266	269	-	-
Emir Tacir	743.288	92	-	-
Can Tacir	174.062	174.093	-	-
Serkan Tacir	93.328	10	3.092	1
Mehmet Tacir	17.477	4	2.609.987	447
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	-	-	313.621.000	89.001
Solmaz-Mediha-Taç Tacir	-	-	17.041.664	2.722
Hamdi Tacir	-	-	16.488.539	2.100
Taç Tacir-Alaettin Tacir	-	-	13.532.109	2.373
Diğer Tacirler Ailesi	-	-	175.460	25
<b>Toplam</b>	<b>654.147.637</b>	<b>121.948</b>	<b>1.101.524.198</b>	<b>217.460</b>

**Kredi işlemleri**

	2012		2011	
	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi
Atilla Tacir	5	6.598	59	5.909
Can Tacir	-	4.592	-	-
Murat Tacir	83	4.167	-	2.107
Emir Tacir	32	-	-	-
Ali Tacir	-	271	-	193
Solmaz-Mediha-Taç Tacir	-	-	-	1.989
Alaattin Tacir	8	-	-	-
Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.	2	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>134</b>	<b>15.628</b>	<b>59</b>	<b>10.198</b>

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

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**Yatırım fonları işlemleri**

<b>2012</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Serbest Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	242.247	28.379	52.990	32.990	356.606
Aracılık komisyonları	33.658	69.231	14.932	16.170	133.991
<b>Toplam</b>	<b>275.905</b>	<b>97.610</b>	<b>67.922</b>	<b>49.160</b>	<b>490.597</b>
<b>2011</b>	<b>Karma Fon</b>	<b>Değişken Fon</b>	<b>Likit Fon</b>	<b>Serbest Fon</b>	<b>Toplam</b>
Yönetim ücreti	250.932	31.174	166.673	-	448.779
Aracılık komisyonları	71.497	5.741	16.874	2.598	96.710
<b>Toplam</b>	<b>322.429</b>	<b>36.915</b>	<b>183.547</b>	<b>2.598</b>	<b>545.489</b>

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

**a. Kredi riski açıklamaları**

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

2012	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
<b>Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)</b>	-	<b>88.485.458</b>	-	<b>280.017</b>	<b>32.294.183</b>	<b>753.915</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	88.254.972	-	280.017	32.294.183	753.915
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	230.486	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	(230.486)	-	-	-	-
2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
<b>Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)</b>	-	<b>50.150.457</b>	-	<b>288.062</b>	<b>43.875.167</b>	<b>649.928</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	73.576.787	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	49.864.336	-	288.062	43.875.167	649.928
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	286.121	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	(286.121)	-	-	-	-

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

**b. Piyasa riski açıklamaları**

***Faiz oranı riski***

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 sonu itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

**Faiz pozisyonu tablosu**

<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Finansal varlıklar	48.892.089	42.168.952	
Ticari borçlar	Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	-	30.778.184
Finansal borçlar	Banka kredileri	20.592.958	-

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 948.849 TL (31 Aralık 2011: 417.082 TLTL azalış) azalacak veya 948.849 TL (31 Aralık 2011: 145.322 TLTL artış) azalacaktı.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla varlık ve yükümlülüklerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımları aşağıda sunulmuştur.

	<b>2012</b>					<b>Toplam</b>
	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>	<b>Faizsiz</b>	
Nakit ve nakit benzeri değerler	23.206.842	-	-	-	9.841.256	33.048.098
Finansal yatırımlar	-	7.046.085	6.248.110	31.650.919	22.999.604	67.944.717
Ticari alacaklar	88.212.991	-	-	-	-	88.212.991
Diğer alacaklar	-	-	277.378	-	496.804	774.182
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	250.807	250.807
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	14.722.911	14.722.911
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	283.754	283.754
	<b>111.419.833</b>	<b>7.046.085</b>	<b>6.525.488</b>	<b>31.650.919</b>	<b>48.595.136</b>	<b>205.237.460</b>
Ticari borçlar	64.101.418	-	-	-	-	64.101.418
Diğer borçlar	-	-	-	-	1.389.139	1.389.139
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	(1.721.227)	(1.721.227)
Borç karşılıkları	-	-	-	-	261.462	261.462
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	59.473	59.473
Çalışanlara sağlanan- faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	561.761	561.761
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	397.560	397.560
	<b>64.101.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>948.168</b>	<b>65.049.586</b>
	<b>47.318.415</b>	<b>7.046.085</b>	<b>6.525.488</b>	<b>31.650.919</b>	<b>47.646.968</b>	<b>140.187.874</b>

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

**Kur riski**

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

	31 Aralık 2012				31 Aralık 2011			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Bankalardaki mevduat	6.236.797	3.498.708	-	-	8.345.903	3.015.980	1.061.056	19.201
Diğer alacaklar	-	-	-	-	275.869	142.166	3.000	-
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>6.236.797</b>	<b>3.498.708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.621.772</b>	<b>3.158.146</b>	<b>1.064.056</b>	<b>19.201</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net yabancı para varlıklar / (yükümlülükler)</b>	<b>6.236.797</b>	<b>3.498.708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.621.772</b>	<b>3.158.146</b>	<b>1.064.056</b>	<b>19.201</b>

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	2012	2011
Döviz cinsinden varlıklar	8.252.667	8.621.772
Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>8.252.667</b>	<b>8.621.772</b>
Bilanço dışı yükümlülükler	-	-

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

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynak	
	Kar / Zarar		Yabancı paranın	
2012	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları net varlık/yükümlülük etkisi	(623.680)	623.680	(623.680)	623.680
Avro net varlık varlık/yükümlülük etkisi	-	-	-	-
İngiliz sterlini varlık/yükümlülük etkisi	-	-	-	-
	<b>(623.680)</b>	<b>623.680</b>	<b>(623.680)</b>	<b>623.680</b>

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynak	
	Kar / Zarar		Yabancı paranın	
2011	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
ABD Doları net varlık/yükümlülük etkisi	(596.542)	596.542	(596.542)	596.542
Avro net varlık varlık/yükümlülük etkisi	(260.034)	260.034	(260.034)	260.034
İngiliz sterlini varlık/yükümlülük etkisi	(5.601)	5.601	(5.601)	5.601
	<b>(862.177)</b>	<b>862.177</b>	<b>(862.177)</b>	<b>862.177</b>

**Likidite riski açıklamaları**

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

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

	2012				
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari borçlar	64.109.272	64.109.272	-	-	64.109.272
Diğer borçlar	1.389.139	1.389.139	-	-	1.389.139
	<b>65.498.411</b>	<b>65.498.411</b>	-	-	<b>65.498.411</b>

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

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

**24 - FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri**

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

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

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

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**i. Finansal varlıklar:**

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

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

**ii. Finansal yükümlülükler:**

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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

**2012**

	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	48.892.089	-	-
Yatırım fonları	4.264.454	-	-
Hisse senetleri	2.247.750	16.487.400	-
Özel kesim tahvilleri	1.450.768	-	-
	<b>56.855.061</b>	<b>16.487.400</b>	-

**2011**

	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
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	-	-
	<b>50.120.370</b>	<b>42.400</b>	-

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği’ne (“Tebliğ Seri: V No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ’e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34’te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No:34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 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.

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

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

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

Şirket, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 2 adet (31 Aralık 2011: 4 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. Bununla birlikte SPK'nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.15.00-305.01.01-751 sayılı izni ile kurulan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu'nun, bu konsolide finansal tablolar tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcıya arz olmaması dolayısıyla, bu fondan fon yönetim ücreti elde edilmemiştir. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 273.021 TL (31 Aralık 2011: 448.779 TL'dir.

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

Fonun Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri	Yönetim Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	0,010	6.856.892	0,010	6.318.652
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,003	7.838.023	0,0075	4.263.367
Tacirler Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	0,010	688.619	0,010	525.875
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merchants Capital Serbest Yatırım Fonu	0,00548	656.128	--	173.483
<b>Toplam Yatırım Fonları</b>		<b>16.039.662</b>		<b>11.281.377</b>

**26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Grup şirketlerinden olan Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin “Yatırım Ortaklığı “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı” statüsünden çıkarılarak “Yatırım Holding A.Ş.”ye dönüştürülmesine ilişkin 4 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı alınmış, gerekli yasal onayların alınması ve yine konu ile ilgili şirket kayıtlı sermaye tavanının 20.000.000 TL'ye çıkarılması için gerekli başvurularda bulunulmuştur.

.....