

**TACİRLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**01 OCAK - 31.12.2008 HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

İstanbul, Mart 2009

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	1-2
31.12.2008 TARİHLİ BİLANÇO.....	3
01 OCAK-31 Aralık 2008 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU.....	4
01 OCAK-31 Aralık 2008 DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU	5
01 OCAK-31 Aralık 2008 DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....	7-58
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	7-22
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	22
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	22
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	22
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	22-24
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	24-26
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	26-27
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	27
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	27-28
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	28-29
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	29
NOT 13 STOKLAR	29
NOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	29
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	29
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	29
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	29
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	29-30
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	30-31
NOT 20 ŞEREFİYE	31
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	31
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31-32
NOT 23 TAAHHÜTLER	32
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	33
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	33
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	34
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	34-37
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	37-38
NOT 29 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ ...	39
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	39-40
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER	40
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	41
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER.....	41
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	41
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	41-43
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	43
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	43-46
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ ..	46-54
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR	54
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	54
NOT 41 DİĞER HUSULAR	55-58

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Önceki Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		90.224.787	97.556.545
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	40.891.327	22.315.916
Finansal Yatırımlar		24.282.955	48.230.646
Alım-Satım Amaçlı Yatırımlar	7	24.282.955	48.207.097
Diğer Finansal Yatırımlar	7	0	23.549
Ticari Alacaklar	10-37	24.710.241	26.804.190
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	995.919	19.894
Diğer Ticari Alacaklar	10	23.714.322	26.784.296
Diğer Alacaklar	11	78.898	19.477
Diğer Dönen Varlıklar	26	261.366	186.316
Duran Varlıklar		7.283.704	7.605.590
Ticari Alacaklar	10	0	0
Diğer Alacaklar	11	121.703	139.522
Finansal Yatırımlar	7	2.399.148	2.177.143
Maddi Duran Varlıklar	18	4.381.286	4.937.821
Finansal Kiralama Yoluyla Edinilenler	18	127.172	178.048
Diğer Maddi Duran Varlıklar	18	4.254.114	4.759.773
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	226.998	351.104
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	125.346	0
Diğer Duran Varlıklar	26	29.223	0
TOPLAM VARLIKLAR		97.508.491	105.162.135
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		28.696.584	36.076.861
Finansal Borçlar	8	47.449	120.121
Ticari Borçlar	10-37	27.107.014	33.936.639
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	3.197.764	7.489.121
Diğer Ticari Borçlar	10	23.909.250	26.447.518
Diğer Borçlar	11	549.038	1.483.124
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	453.042
Borç Karşılıkları	22	903.729	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	89.354	83.935
Uzun Vadeli Yükümlülükler		202.223	379.716
Finansal Borçlar	8	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	202.223	178.783
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	0	200.933
ÖZKAYNAKLAR		68.609.684	68.705.558
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		65.767.260	65.220.239
Ödenmiş Sermaye	27	15.000.000	15.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	22.660.903	22.660.903
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	0	0
Değer Artış Fonları	27	330.439	28.442
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	3.525.371	2.920.162
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	21.003.317	16.877.715
Net Dönem Karı/Zararı		3.247.230	7.733.017
Azınlık Payları	27	2.842.424	3.485.319
TOPLAM KAYNAKLAR		97.508.491	105.162.135

İlişkitedeki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01-31.12.2008	Önceki Dönem 01.01-31.12.2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	4.793.795.685	7.145.692.525
Satışlar	28	4.779.324.851	7.127.787.389
Hizmet Gelirleri (net)	28	8.630.713	12.126.880
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	5.840.121	5.778.256
Satışların Maliyeti (-)	28	-4.781.803.272	-7.127.193.481
BRÜT KAR/ZARAR		11.992.413	18.499.044
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	-973.318	-874.468
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	-12.312.580	-12.459.025
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0
Diğer faaliyet gelirleri	31	100.061	81.474
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-30.855	-26.685
FAALİYET KARI/ZARARI		-1.224.279	5.220.340
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	32	7.768.415	6.598.513
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	33	-3.249.099	-1.931.027
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		3.295.037	9.887.826
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		-918.382	-2.086.497
Dönem vergi gelir/gideri	35	-1.244.661	-1.945.227
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	326.279	-141.270
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI /ZARARI		2.376.655	7.801.329
DÖNEM KARI/ZARARI		2.376.655	7.801.329
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	27	-870.575	68.312
Ana Ortaklık Payları		3.247.230	7.733.017
Hisse başına kazanç	36	0,011	0,026
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	36	0,011	0,026

İlişketteki Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Önceki Dönem 31 Aralık 2007
A.Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Net Kar (+)		4.165.612	9.819.514
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	18	485.770	486.841
İtfa ve Tükenme Payları (+)	19	127.555	152.963
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	24	74.141	12.955
Menkul Kıymet Reeskont Geliri (-)		-1.174.145	-2.041.160
Menkul Kıymet Reeskont Gideri (+)		2.387.037	489.882
Faiz Gelirleri (-)		-4.048.636	-4.605.093
Kur Farkı Gideri (+)		-7.750	338
Leasing Kur Farkı Gideri (+)		4.827	-5.423
Faiz Gideri (+)		6.011	4.566
Sabit Kıymet Satış Zararı (+)/Karı (-)	31	28.689	12.393
Borç Karşılıkları	22	903.729	1.770
Alacak Reeskontu (+)		215.250	1.770
Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar (-)		-870.575	68.312
Maddi Olmayan Duran Varlık Kapanışı (+)		0	12.775
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı		2.297.515	4.399.628
Ticari Alacaklardaki Artışlar (-)		2.859.872	18.187.542
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artışlar (-)		-976.025	110.960
Diğer Alacaklardaki Artışlar (-)		-39.000	-72.652
Finansal Yatırımlardaki Azalışlar (+)		22.512.794	-18.546.988
Diğer Dönen Varlıklardaki Artışlar (-)		-75.050	1.723
Diğer Duran Varlıklardaki Artışlar (-)		-29.223	0
Finansal Borçlardaki Artışlar (+)		695	7.154
Ticari Borçlardaki Azalışlar (-)		-2.538.268	-7.753.992
İlişkili Taraflara Borçlarda Azalışlar (-)		-4.291.357	5.634.269
Diğer Borçlardaki Azalışlar (-)		-934.086	578.798
Diğer Yükümlülüklerdeki Artışlar (+)		5.419	-34.628
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)		-50.701	-12.237
Vergi Ödemeleri (-)		-1.697.703	-1.704.034
Ödenen Temettüleri (-)		-3.000.000	0
Esas Faaliyet İle İlgili Olarak Oluşan Nakit		11.747.367	-3.604.085
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit		14.044.882	795.543
B.Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi Varlık Satın Alımları (-)	18	-135.863	-195.058
Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları (-)	19	-3.449	-263.365
Maddi Varlık Satışı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri (+)		177.939	2.037
Alınan Faizler (+)		4.048.636	4.605.093
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		4.087.263	4.148.707
C.Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişim		227.680	2.413.710
Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Kar/Zararındaki Değişim		-2.206	24.399
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim		301.997	110.723
Finansal Kiralamadan Sağlanan Nakit		0	214.245
Ödenen Faiz (-)		-6.011	-4.566
Finansal Kiralama Ödemeleri (-)		-78.194	-135.455
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		443.266	2.623.056
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Azalış/Artış		18.575.411	7.567.306
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	6	22.315.916	14.737.605
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	6	40.891.327	22.304.911

İlişkili Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot	Sermaye	Sermaye	Yeniden	Finansal Varlık	Kardan Ayrılan	Geçmiş Yıl	Net Dönem	
	Referansları	Sermaye	Farkları	Değerleme	Değer Artış Fonu	Kısıtlanmış Yedekler	Kar/Zararları	Kar/Zararı	TOPLAM
1 Ocak 2007 Bakiyeleri	27	15.000.000	22.660.903	71.144	-153.425	2.524.833	17.248.645	0	57.352.100
İç Kaynaklardan		0	0	0	0	0	0	0	0
Kıbrıs-Lefkoşe Şubesi Değer Artış Fonu		0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	27	0	0	0	110.723	0	0	0	110.723
Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Zararında Azalış	27	0	0	0	0	0	24.399	0	24.399
Ödenen Temettümler		0	0	0	0	0	0	0	0
Yedekler ve Geçmiş Yıl Karlarına Transfer	27	0	0	0	0	395.329	-395.329	0	0
Dönem Net Karı / Zararı		0	0	0	0	0	0	7.733.017	7.733.017
31 Aralık 2007 Bakiyeleri		15.000.000	22.660.903	71.144	-42.702	2.920.162	16.877.715	7.733.017	65.220.239
1 Ocak 2008 Bakiyeleri	27	15.000.000	22.660.903	71.144	-42.702	2.920.162	16.877.715	7.733.017	65.220.239
İç Kaynaklardan		0	0	0	0	0	0	0	0
Kıbrıs-Lefkoşe Şubesi Değer Artış Fonu		0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	27	0	0	0	301.997	0	0	0	301.997
Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Zararında Artış/Azalış	27	0	0	0	0	0	2.256	0	2.256
Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Karında Artış/Azalış	27	0	0	0	0	0	-4.462	0	-4.462
Ödenen Temettümler	27	0	0	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer	27	0	0	0	0	605.209	0	-605.209	0
Geçmiş Yıl Karlarına Transfer	27	0	0	0	0	0	4.127.808	-4.127.808	0
Dönem Net Karı / Zararı		0	0	0	0	0	0	3.247.230	3.247.230
31 Aralık 2008 Bakiyeleri		15.000.000	22.660.903	71.144	259.295	3.525.371	21.003.317	3.247.230	65.767.260

İlişkete Dipnotlar Finansal Tabloların Tamamlayıcı Parçasıdır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Tacirler Menkul Değerler A.Ş

TACİRLER MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ ("Şirket"), 07 Aralık 1990 tarihli ana sözleşmesinin 17 Aralık 1990 tarihinde tescil edilmesi ve 20 Aralık 1990 tarih, 2677 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi sonucu kurulmuştur. Şirket'in amacı 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde sadece ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket bu amaç dahilinde;

a) Hisse senedi, tahvil gibi sermaye piyasası araçları olan menkul kıymetlerin, menkul kıymetler dışında kalan diğer kıymetli evrakın ve mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgelerin, aracılık amacıyla ikinci el piyasada başkası nam ve hesabına veya başkası hesabına, kendi namına yahut kendi nam ve hesabına sürekli alım - satımını yapar.

b) Menkul kıymetler borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunur.

c) Bankalar ve menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hariç, mali konularda faaliyet gösteren mevcut veya kurulacak anonim ortaklıklara ilgili mevzuatın belirlediği sınırlar dahilinde iştirak eder.

d) Menkul kıymetler, diğer kıymetli evrak, yatırım ve plasman gibi konularda danışmanlık hizmetleri yapar.

e) Sermaye piyasası kurulundan izin almak şartıyla menkul kıymetler ve diğer evraka ilişkin saklama hizmeti ile anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin tahsili, ödenmesi ve opsiyon haklarının kullanılmasını hizmetlerini verir.

f) Hisse senetlerinden doğan oy haklarını, yazılı direktiflerine uygun olarak senet sahipleri adına kullanır.

Şirket'in sahip olduğu yetki belgeleri;

- 1) Alım Satım Aracılık Yetki Belgesi
- 2) Halka Arz Aracılık Yetki Belgesi
- 3) Repo veya Ters Repo Taahhüdü İle Alım-Satım Yetki Belgesi
- 4) Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- 5) Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- 6) Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi
- 7) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi.

Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığı birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığın faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Konsolidasyona dahil edilen Şirket'in bağlı ortaklığı Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne iştirak oranı 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla %26,46'dır. (31 Aralık 2007:%30,97) Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.("Yatırım Ortaklığı") 14.02.2006 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.

Grup'un Faaliyet Merkezi ve Çalışan Sayısı

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 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı Şirket'te 169 kişi ve Yatırım Ortaklığı'nda 3 kişi olmak üzere toplam 172 kişidir. (31 Aralık 2007: 201). 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 irtibat bürosu olarak faaliyetini sürdürmektedir.

NOT 2 –KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun Seri:XI, No:29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 01.01.2008 tarihinden başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Bu Tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki konsolide finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflandırmalar yapılmıştır.

Grup, defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli konsolide finansal tablolar, kanuni kayıtlara, UMS/UFRS'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Konsolide finansal tablolar, makul değerlerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Konsolide 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.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, ilişikteki finansal tablolar, enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamıştır.

Kullanılan Para Birimi

4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince 1 Ocak 2009 tarihinde 31.12.2008 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan para birimlerindeki "Yeni" ibaresi kaldırılarak "Türk Lirası (TL)" ve alt birim "Kuruş(Kr)" olarak değişmesi kararlaştırılmıştır. Paranın değer ölçüsünde değişiklik öngörmeyen bu değişim sadece isimde olacaktır. Değişim sonrası 1 Yeni Türk Lirası (TL)= 1 Türk Lirası "TL"na eşit olacaktır.

31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolar ve karşılaştırmak amacıyla kullanılacak önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere ilişikteki finansal tablolar Türk Lirası "TL" cinsinden hazırlanmıştır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkan vermek üzere Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2008 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihli bilançosu ile; 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait Gelir Tablosu, Nakit Akım Tablosu ve Özsermaye Değişim Tablosunu ise 01 Ocak – 31 Aralık 2007 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem finansal tabloları UMS/IFRS ilk kez uygulandığı için karşılaştırmalı finansal tabloların hazırlanabilmesini teminen karşılaştırmalı bilgiler yeniden sınıflandırılmıştır. Sınıflandırmaya ilişkin bilgilere not 41'de yer verilmiştir. Önceki dönem finansal tablolarında herhangi bir düzeltme bulunmamaktadır.

Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar, gelir ve giderler bir bütün olarak birleştirilmiş ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılmıştır.

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak %50'sinden fazlasına iştirak ettiği veya oy hakkına sahip olması nedeniyle işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu bağlı ortaklıklar tam olarak konsolide edilmektedir. Şirket, bağlı ortaklık konumundaki bir kuruluşun finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücüne sahip olması nedeniyle, bu bağlı ortaklığın faaliyet sonuçlarından pay almıştır.

Şirket ve konsolide edilen bağlı ortaklığı arasında gerçekleşen önemli işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında elimine edilir. %100'üne sahip olunmayan konsolide bağlı ortaklığın, özkaynakları ve net kar/zararındaki üçüncü şahıslara ait paylar konsolide mali tablolarda azınlık payı olarak gösterilmektedir.

Bir şirketin Şirket tarafından satın alımı gerçekleştiğinde ilgili bağlı ortaklığın aktif ve pasifleri, alım günü itibarıyla makul değerleriyle ölçülür. Azınlıkların payı, aktif ve pasiflerin makul değerlerinin azınlık payı oranında hesaplanmasıyla elde edilir.

Yıl içinde alınan veya satılan bir bağlı ortaklığın, alımın gerçekleştiği tarihten başlayan veya satışın gerçekleştiği tarihe kadar olan faaliyet sonuçları konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerekli görülen durumlarda bağlı ortaklıkların mali tablolarını diğer grup içi şirketlerin uyguladığı muhasebe ilkelerine uygun hale getirebilmek için gerekli düzeltmeler yapılır.

Ekli konsolide mali tablolarda konsolidasyon yöntemi ile birleştirilen ortaklık aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%26,46	%30,97

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Tacirler Menkul Değerler A.Ş.'nin, Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nda oy hakkına sahip olması nedeniyle işlemleri üzerinde kontrol yetkisi bulunmaktadır. Bu nedenle 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mali tabloları %100 konsolide edilmiş olup, özkaynakları ve net kar/zararındaki üçüncü şahıslara ait paylar konsolide mali tablolarda azınlık payları olarak gösterilmiştir.

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.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Cari dönemde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hata olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket, cari dönemde UMSK ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir.

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRYK 12, "Hisse İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri".
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme İle İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında "yönetimsel bakış açısı" yaklaşımını getirmektedir. 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanması gereken UFRS 8, bölümlere göre raporlama dipnotunun Şirket'in üst düzey yönetimi tarafından düzenli bir şekilde gözden geçirilen Şirket'in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalara dayandırılmasını ve kaynakların bu raporlardaki ölçütler doğrultusunda dağıtılmasını gerektirmektedir. Şirket bölümlere göre raporlama yapmadığı için bu revize standardın uygulamasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik getiren revize standart 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanması zorunlu olan bu revize standardın Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" UFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup kurumun aynı dönemde UMS 27'yi de uygulaması kaydı ile 30 Haziran 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Bu revize standardın Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" büyük ölçüde kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup kurumun aynı dönemde UFRS 3'ü de uygulaması kaydı ile erken uygulama seçeneği mevcuttur. Bu revize standardın Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 28 "İştiraklerdeki Yatırımlar" yatırımın muhasebeleştirilmesi ile ilgili değişiklikler getiren revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklikler getiren revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilişkin değişiklik getiren revize standart 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler Standardında yapılan değişiklik– Hakediş Şartları ve İptaller", hakediş şartlarının tanımlarını açıklığa kavuşturmakta, hakediş harici şartları kavramını uygulamaya almakta, hakediş harici şartların verilen tarihteki adil değeri üzerinden yansıtılmasını öngörmekte ve hakediş harici şartlar ile iptaller için muhasebe uygulamaları temin etmektedir. UFRS 2'de yapılan değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 "Finansal Araçlar Sunum" ve UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" adi hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" diğer UFRS'ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kriterlerine ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart "kapsamlı gelir tablosu"nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup erken uygulama seçeneği de mevcuttur.

UFYK 13 "Müşteri Bağlılık Programları" müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan UFYK 13'ün Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

UFYK 3 Temmuz 2008 tarihinde UFYK 15 "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları" yorumunu yayınlamıştır. Bu yorum, inşaat projeleri tamamlanmadan, gayrimenkul geliştirme şirketlerinin ürünlerinin satışıyla ilgili gelir kaydının muhasebe uygulamalarını standartlaştıracaktır. Bu yorum 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır.

a. Hasılat

Menkul kıymet satışlarının ve hizmetin gerçekleşmesi, hasılat tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzere alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Esas faaliyet gelirleri, menkul kıymet satışlarından satışların maliyetinin düşülmesi ve hizmet gelirlerinden, müşterilere yapılan komisyon iadelerinin düşülmesi ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerin eklenmesi suretiyle bulunmuştur. (Not:28)

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

b. Maddi Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş başlangıç değerleri ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için ve cari yıl girişleri için maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kıst bazında aşağıdaki kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:

Duran Varlık Cinsi	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Binalar	50 Yıl	50 Yıl
Makine Tesis ve Cihazlar	3-4-5-10-15 Yıl	3-4-5-10-15 Yıl
Taşıt Araç ve Gereçleri	5 Yıl	5 Yıl
Demirbaşlar	5 Yıl	5 Yıl
Finansal Kiralama Konusu Varlıklar	4 Yıl	4 Yıl

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

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yükseğe mali tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

c. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar özel maliyetler ile yazılım giderlerinden oluşmakta ve aşağıdaki kullanılabilir ömürleri üzerinden doğrusal amortisman metoduyla kıst bazında amortismanına tabi tutulmuştur:

Duran Varlık Cinsi	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Özel Maliyetler	5 Yıl	5 Yıl
Haklar	3-5 Yıl	3-5 Yıl

Maddi varlıkların ekonomik ömrü ve amortisman metodunun, maddi varlıktan beklenen ekonomik fayda ile uyumlu olup olmadığı dönemsel olarak gözden geçirilmektedir.

d. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Maddi varlık ve maddi olmayan varlıkları da içeren diğer duran varlıkların kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. Ancak Grup varlıklarda değer düşüklüğü söz konusu olmadığından karşılık ayırmamıştır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

e. **Borçlanma Maliyetleri**

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. **Finansal Araçlar**

Makul değer, istekli alıcı ve satıcıların bir araya geldiği piyasalarda bir aktifin başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhüdün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal enstrümanın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

Finansal enstrümanların makul değeri Grup tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, bu raporda sunulan tahminler Grup'un varlıklarını elden çıkarması durumunda cari piyasa koşullarında elde edebileceği değerler olmayabilir.

Banka mevduatları, alacaklar, teminat mektupları şarta bağlı taahhütler ve vadeli alım-satım işlemleri gibi diğer türev enstrümanlar, karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Grup'un finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal enstrümanlardır.

Bazı finansal varlıkların maliyet değerine eşit olan kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli nitelikleri nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

Aşağıda her mali enstrümanın makul değeri belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri: Nakit, Gruptaki nakit ile vadesi 3 aydan kısa vadeli ve vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan yatırımları ifade etmektedir.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri kasadaki nakit ile bankadaki vadesiz ve orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları, ters repo işlemlerinden alacakları, B tipi likit fonları ve vadesine 3 aydan az kalmış devlet tahvilleri ve hazine bonolarını içermektedir.

Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri bilanço günündeki döviz kurundan değerlendirilmektedir. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların makul değerleridir.

Nakit ve nakit eşdeğerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (ters repo), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

Finansal varlıklar: Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Varlıklar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı yapılmak suretiyle işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değeriyecek finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

Kısa vadeli fiyat dalgalanmalardan kazanç elde etmek için edinilmiş; yönetim tarafından kısa vadede kar elde etme amacıyla oluşturulmuş bir portföyün parçası olan, ilk muhasebeleştirme sırasında işletme tarafından alım satım amacıyla elde tutulan şekilde gösterilmiş finansal varlıklardır. Bir işletme söz konusu gösterimi böyle bir gösterimin daha uygun bilgi sağlaması durumunda (böyle bir gösterimin varlık veya borçların farklı temeller esas alınarak ölçülmesinden veya bunlar üzerindeki kayıp ve kazançların farklı temeller esas alınarak muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan bir ölçme veya muhasebeleştirme tutarsızlığını azaltması, veya bir grup finansal varlığın belgelendirilmiş bir risk yönetimi veya yatırım stratejisine dayalı olarak makul değer kriteri esas alınarak yönetilmesi), veya bir asal sözleşmenin nakit akışını önemli ölçüde etkileyecek bir veya daha fazla saklı türev içeren finansal varlıkların olması durumunda uygundur.

Finansal varlık kayıtlara ilk makul değeriyle alınmalıdır. Finansal varlığın makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyecekse, finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem masrafları (acenta ve danışman ücret ve komisyonlar, düzenleyici kurum ücretleri ve gümrük vergileri) varlığın maliyetine ilave edilmelidir. Finansal varlığın makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendiriliyorsa, işlem maliyetleri gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal varlığın ilk kayda alınırken makul değeri, karşılaştırılabilir piyasa işlemleriyle veya gözlemlenebilir piyasadaki elde edilen bilgilerle ile açıklanamıyorsa, işlem fiyatıdır.

Finansal varlıklar normal yoldan satın alındığında veya satıldığında işlem tarihi (taahhüt tarihi) veya ödeme tarihinde (teslim tarihi) muhasebeleştirilir. Eğer teslim tarihi kullanılıyorsa, işlem tarihi ile teslim tarihi arasındaki sürede varlığın makul değerinde meydana gelen değişiklikler dikkate alınmalıdır. Seçilen uygulama (politika)tüm alış ve satış işlemlerinde tutarlı bir şekilde uygulanmalıdır.

Finansal varlıkların müteakip ölçümlerinde makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar – kazanç ve kayıplar gelir tablosunda gösterilir ve makul değerleri ile taşınır.

Bir finansal varlık makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilecek varlıklar olarak sınıflandığında, bu gruptan başka bir gruba yeniden sınıflandırılmaz.

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak elde bulundurulur;

Hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) bilanço tarihi itibarıyla oluşan 2. seans bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden, devlet tahvilleri ve hazine bonoları, İMKB'nin tahvil ve bono piyasasındaki bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı ile değerlendirilir. (Not: 7)

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar:

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Grup'un cari dönem itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar :

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve vade sonuna kadar elde tutulacaklar haricinde kalan finansal varlıklar satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanır ve bilanço tarihindeki rayiç değerleri ile değerlendirilirler.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar dönem kar zararına yansıtılır. Satılmaya hazır finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar ise, satışa ya da sürekli değer düşüklüğüne karar verilene kadar, özkaynaklar altında muhasebeleştirilir ve satışta ya da değer düşüklüğünde daha önce özkaynaklar içinde oluşan kümülatif kar zarar dönem kar zararına intikal ettirilir. Aktif bir piyasada oluşmuş piyasa fiyatı olmayan ve diğer değerlendirme yöntemleri kullanılarak piyasa değeri tespit edilemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar mali tablolarda endekslenmiş maliyet değerleri ile gösterilmiştir.

Ticari alacaklar ve ticari borçlar: Ticari alacaklar, etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş net gerçekleştirilebilir değerlerinden olası şüpheli alacak karşılıkları düşülmek suretiyle gösterilmektedir. Şüpheli alacaklara ilişkin karşılıklar, Şirket Yönetimi'nce tahsil edilemeyen alacakların tutarı, alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ışığında ve mevcut ekonomik koşullar göz önünde bulundurularak ayrılmaktadır. Tahsil edilemeyecek alacaklar, tahsil edilemeyecekleri anlaşıldığı yılda zarar kaydedilmektedir.

Krediler:Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, kredi tutarından işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri ; sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır. Grup'un cari dönem içerisinde vergi, SSK v.b. yasal yükümlülüklerini yerine getirmek için kullandığı faizsiz spot kredilerden başka kullandığı kredi bulunmamaktadır.

g. Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonrasında ortaya çıkan, gelir ve giderler ilgili yılın gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

h. Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, raporlama dönemi boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

Sermaye artırımını bedelli veya bedelsiz olarak yapılabilir. Bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur.

i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup'un bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) mali tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır. (Not:10)

j. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar, şirketin geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu, yasal yada yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının güvenilir bir şekilde tahmin edilebileceği durumlarda ayrılmaktadır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Koşullu varlıklar ve yükümlülükler; geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlıklar ve yükümlülükler mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı varlık yükümlülük olarak gösterilmektedir.

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali 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 gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla muhasebe politikaları ve tahminlerinde herhangi bir değişiklik yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

I. Kiralama İşlemleri

Şirket'e kiralanmış varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralama sözleşmesi olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

m. 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. İlişkili taraflarla yıl içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır. (Not: 37)

n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup, sadece sermaye piyasasında faaliyetlerini sürdürmektedir. Grup, faaliyetlerinin büyük bölümünü ve gelirlerinin büyük kısmını Türkiye'de elde etmektedir. Kıbrıs'ta şube olarak yürüttüğü faaliyetlerin mali tablolara etkisi önemsiz olduğu için ek coğrafi bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünülmüştür.

o. Devlet Teşvik ve Yardımlar

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

p. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

13 Haziran 2006 tarihi itibarıyla kabul edilen 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32. maddesine göre; kurumlar vergisi oranı % 20'dir. (31 Aralık 2007: %20)

Kurumlar vergisi mükelleflerince, cari vergilendirme döneminin kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere Gelir Vergisi Kanununda belirtilen esaslara göre ve cari dönemin kurumlar vergisi oranında %20 geçici vergi ödenecektir. Tam mükellef kurumlar için geçerli olan esaslar, dar mükellef kurumlara da aynen uygulanır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Türkiye'deki bir işyeri yada daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. 23 Temmuz 2006 tarihinden sonra bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1)-d-1 maddesi gereği kurumlar vergisinden istisnadır.

Ancak söz konusu Kanun'un 15-3 maddesi gereği, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanunun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılacaktır.

Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz. Anılan maddeye göre yapılan vergi kesintileri 34 üncü madde hükümleri çerçevesinde kurumlar vergisinden mahsup edilebilir.

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, % 0 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi netleştirilerek sunulmaktadır

r. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki iş kanunlarına göre, Şirket, emeklilik, vefat, iş akdinin feshi, kadın çalışanlar için evlilik hallerinde 4857 sayılı İş Kanunu'nda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde çalışanlarına ilgili ödemeleri yapmakla yükümlüdür. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Kıdem tazminatı karşılığı, yasalar gereği en az bir yılını dolduran tüm çalışanların yukarıda sayılan gerekçeler dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının beklenen enflasyon oranı ve iskonto oranı neticesinde ortaya çıkan bir faiz oranı ile bilanço tarihleri itibarıyla oluşan bugünkü değerlerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. (Not: 24)

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

s. Emeklilik Planları

Yoktur. (31 Aralık 2007:Yoktur.)

ş. Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, şirketin yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, şirketin finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit ile bankalardaki 3 aydan kısa vadeli ve vadesiz mevduatlardan, B tipi likit fonlardan ve vadesine 3 aydan az kalmış devlet tahvilleri ve hazine bonolarından oluşmaktadır.

t. Vadeli İşlemler

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ticari alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar finansal gelir/giderler içerisinde sınıflandırılmıştır.

u. Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ve giderleri tahakkuk esasına göre ilk alım maliyeti üzerinden etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, vadeli mevduatlardan sağlanan gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, devlet tahvili ve hazine bonoları üzerindeki birikmiş faizleri içermektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili kamu menkul kıymetlerinden elde edilen faiz gelirlerini ve ters repo faiz gelirlerini içermektedir. Ücret ve komisyon giderleri hizmet gerçekleştiğinde veya ödeme yapıldığı zaman gider kaydedilmektedir. (Not:28)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Gerçekleşmiş sonuçlar tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmeli, düzeltme ihtiyacı doğduğunda bu düzeltmeler ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmalıdır. Kullanılan tahminlerin başlıcaları, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri, kıdem tazminatı hesaplamasında kullanılan aktüeryal varsayımlar ile finansal araçların risk değerlendirmeleri ile ilgilidir.

3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, sadece sermaye piyasasında faaliyetlerini sürdürmektedir. Grup, faaliyetlerinin büyük bölümünü ve gelirlerinin büyük kısmını Türkiye’de elde etmektedir. Kıbrıs’ta şube olarak yürüttüğü faaliyetlerin mali tablolara etkisi önemsiz olduğu için ek coğrafi bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünülmüştür.

6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla hazır değerlerin analizi aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	5.650	4.805
Bankalar	30.393.583	22.254.085
Ters repo konusu menkul kıymet	624.019	52.022
Vadesine üç aydan az kalmış devlet tahvilleri	9.854.630	-
B tipi likit fonlar	13.445	5.004
Toplam	40.891.327	22.315.916

Bankalar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadeli TL Mevduat	22.106.404	15.314.554
Vadeli Döviz Mevduat	7.978.944	6.659.065
Vadesiz TL Mevduat	308.235	280.466
Toplam	30.393.583	22.254.085

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

31 Aralık 2008 itibariyle bankadaki vadeli mevduatların faiz oranları aşağıdaki gibidir.

Para Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Vade	Faiz (%)
TL	5.091.120	5.091.120	06.01.2009	23,00
TL	591.752	591.752	02.01.2009	15,60
TL	6.140.295	6.140.295	02.01.2009	19,25
TL	3.017.719	3.017.719	05.01.2009	18,00
TL	2.521.071	2.521.071	19.01.2009	22,00
TL	4.009.784	4.009.784	02.01.2009	16,25
TL	31.722	31.722	19.01.2009	17,50
TL	500.205	500.205	02.01.2009	15,00
TL	202.735	202.735	19.01.2009	22,50
USD	3.075.792	4.651.521	26.01.2009	8,25
USD	13.951	21.099	02.01.2009	2,00
EURO	1.544.434	3.306.324	26.01.2009	8,50
Toplam Vadeli Mevduat		30.085.348		

31 Aralık 2008 itibariyle bankadaki vadeli mevduatlar için 152.044 TL tutarında gelir tahakkuku hesaplanmıştır. (31 Aralık 2007:27.275 TL) 31 Aralık 2008 dönemi itibariyle bankadaki mevduatın 2.260.000 TL'sı verilen teminat mektupları karşılığında blokelidir. (31 Aralık 2007: 2.260.000 TL)

31 Aralık 2007 itibariyle bankadaki vadeli mevduatların faiz oranları aşağıdaki gibidir.

Para Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Vade	Faiz (%)
TL	7.699.271	7.699.271	02.01.2008	17,00
TL	5.222.288	5.222.288	02.01.2008	16,00
TL	2.213.221	2.213.221	02.01.2008	16,10
TL	100.038	100.038	02.01.2008	13,90
TL	52.023	52.023	02.07.2007	15,75
TL	27.713	27.713	07.01.2008	17,00
USD	2.484.476	2.893.669	04.02.2008	6,15
USD	1.085.589	1.264.385	11.02.2008	6,25
EURO	1.462.408	2.501.011	04.02.2008	5,10
Toplam Vadeli Mevduat		21.973.619		

Ters Repolar

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle yapılan ters repo ve faiz oranı aşağıdaki gibidir.

Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade	Faiz (%)
TRT060509T18	455.760	455.950	02.01.2009	15,20
TRT100210T12	168.000	168.069	02.01.2009	15,00
Toplam	623.760	624.019		

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

31 Aralık 2008 itibarıyla yapılan ters repolar için 259 TL tutarında gelir tahakkuku hesaplanmıştır. (31 Aralık 2007:22 TL)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yapılan ters repoların faiz oranı aşağıdaki gibidir.

Tanımı	Maliyet	Makul Değeri	Vade	Faiz (%)
TRT 04.02.09 T13	52.000	52.022	02.01.2008	15,65

Vadesine 3 Aydan Az Kalan Hazine Bonoları ve Devlet Tahvilleri

Vadesi	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet	Makul Değeri	Vadesi	Makul Değeri
18.02.2009	2.420.699	2.448.075	-	-
04.02.2009	5.344.140	5.418.375	-	-
14.01.2009	1.832.680	1.988.180	-	-
Toplam	9.597.519	9.854.630	-	-

B Tipi Likit Fonlar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet	Makul Değeri	Maliyet	Makul Değeri
B Tipi Likit Fon	13.445	13.445	5.004	5.004

Nakit ve nakit benzerlerinin kredi riski hakkında Not 38'de bilgi verilmiştir.

7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
Alım-Satım Amaçlı Varlıklar	24.663.844	24.282.955	46.605.062	48.207.097
Diğer Finansal Varlıklar	-	-	24.588	23.549
Toplam	24.663.844	24.282.955	46.629.650	48.230.646

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla konsolide bilançoda gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar aşağıdaki gibidir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
Hisse Senetleri (Borsaya Kote)	4.266.029	3.504.439	2.752.096	2.798.066
Devlet Tahvilleri	17.225.810	18.010.694	41.655.056	42.546.098
Hazine Bonoları	309.068	328.532	-	-
Yatırım Fonları	2.862.937	2.439.290	2.197.910	2.862.933
Toplam	24.663.844	24.282.955	46.605.062	48.207.097

31 Aralık 2008 itibarıyla 2.903.538 TL maliyet bedelli, 3.500.000 TL nominal değerli menkul kıymetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na işlem limiti teminatı olarak verilmiştir. (31 Aralık 2007: 5.006.674 TL maliyet ve 6.000.000 TL nominal)

Diğer Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
Vadesi 3 aydan uzun mevduat	-	-	24.588	23.549

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
Alım-Satım Amaçlı Varlıklar	2.186.642	2.281.748	1.812.715	2.059.743
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	125.664	117.400	125.664	117.400
Toplam	2.312.306	2.399.148	1.938.379	2.177.143

31 Aralık 2008 itibarıyla 1.762.520 TL maliyet bedelli, 2.000.000 nominal değerli menkul kıymetleri Sermaye Piyasası Kurulu'na (31 Aralık 2007: 1.336.813 TL maliyet, 1.750.000 TL nominal) 424.121 TL maliyet ve 480.000 TL nominal değerli menkul kıymetleri Vadeli İşlemler Borsası'na (31 Aralık 2007: 475.903 TL maliyet, 620.000 TL nominal) teminat olarak verilmiştir.

Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
Devlet Tahvili	2.186.642	2.281.748	1.812.715	2.059.743

Grup'un aktifinde yer alan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda işlem gören menkul kıymetler, makul değer ile değerlemeye ilişkin hükümlere göre bilanço tarihi itibarıyla İMKB tarafından açıklanan güncel emirler arasındaki bekleyen en iyi alış emri ile en iyi alış emrinin bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı ile değerlendirilmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Satılmaya Hazır Menkul Değerler

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Maliyet Bedeli	Makul Değeri	Maliyet Bedeli	Makul Değeri
GİP A.Ş.	75.000	75.000	75.000	75.000
Takasbank AŞ	50.664	42.400	50.664	42.400
Toplam	125.664	117.400	125.664	117.400

Grup, Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.'ne 150.000 TL sermaye payıyla ortak olmuş ve cari dönem itibarıyla 75.000 TL'lik sermaye payı ödenmiştir.

İşlem Sırası Kapalı Hisse Senetleri

İşlem sırası kapalı olduğu için bağlı menkul kıymetlerde gösterilen 965 TL değerindeki hisse senetlerinin tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Finansal yatırımların kredi riski hakkında Not 38'de bilgi verilmiştir.

8 – FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Banka Kredileri	47.449	46.754
Finansal Kiralama Borçları	-	79.540
Fin. Kiralama Borçl. Maliyeti (-)	-	-6.173
Toplam	47.449	120.121

31 Aralık 2008

Döviz Cinsi	Banka	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz (%)
TL	Spot Kredi	-	47.449	-
Kısa Vadeli Krediler Toplamı			47.449	
TL	Finans Finansal Kiralama	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)			-	
Toplam			47.449	

31 Aralık 2007

Döviz Cinsi		Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz (%)
TL	Spot Kredi	-	46.754	-
Kısa Vadeli Krediler Toplamı			46.754	
USD	Finans Finansal Kiralama	34.322	39.975	8-8,5
TL	Finans Finansal Kiralama	-	33.392	19,5
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)			73.367	
Toplam			120.121	

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.809	1.809
Finansal Kiralama Borçlanma Maliyeti (-)	-1.809	-1.809
Toplam	-	-

9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ticari alacak ve ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kredili Müşterilerden Alacaklar	5.519.345	18.104.451
Takas ve Saklama Merkezi	1.484.345	2.429.015
Müşterilerden Alacaklar	274.321	240.781
Müşterilerden Alacak Senetleri	7.860.000	-
Alacak Reeskontu	-210.102	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not:37)	995.919	19.894
VOB Sözleşmeleri (Takas)	8.786.413	6.010.049
Şüpheli Ticari Alacaklar	490.160	490.520
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-490.160	-490.520
Toplam	24.710.241	26.804.190

Grup, müşteriden olan senetli alacaklarını DİBS oranlarını dikkate alarak reeskonta tabi tutmaktadır. reeskont hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı
Müşterilerden Alacak Senetleri	7.860.000	DİBS	-210.102

Grup, akdedilmiş olan aracılık faaliyetlerine ilişkin sözleşmeler ve kredi sözleşmesi gereğince müşterinin hesabında oluşan borca ilişkin olarak kambiyo senedi almış ve söz konusu senet rapor tarihi itibarıyla tahsil edilmiştir.

Grup vadesi geçtiği halde tahsil edilemeyen veya dava ve icra aşamasında bulunan veya yapılan protestoya veya yazı ile bir defadan fazla istenilmesine rağmen borçlu tarafından ödenmemiş teminatsız alacakları için karşılık ayırmaktadır. Grup cari dönemde şüpheli hale gelen alacağı olmadığı için şüpheli alacak karşılığı ayırmamıştır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 hesap dönemlerinde gerçekleşen şüpheli alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış Bakiyesi	490.520	490.880
Dönem Gideri	-	-
Dönem İçi Tahsilat	-360	-360
Toplam	490.160	490.520

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:37)	3.197.764	7.489.121
Repolardan Sağlanan Fonlar	13.306.419	18.520.337
Müşterilere Borçlar	1.816.418	1.917.132
VOB Sözleşmelerinden Alacaklar	8.786.413	6.010.049
Toplam	27.107.014	33.936.639

Ticari alacak ve borçların likidite ve kredi riski hakkında Not 38'de bilgi verilmiştir.

11 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personelden Alacak Senetleri	64.926	15.159
Alacak Reeskontu (-)	-6.918	-1.770
Diğer Çeşitli Alacaklar	20.890	6.088
Toplam	78.898	19.477

Şirket personelden olan senetli alacaklarını DİBS oranlarını dikkate alarak reeskonta tabi tutmaktadır. Reeskont hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	Reeskont Matrahı	Reeskont Oranı	Reeskont Tutarı
Personelden Alacak Senetleri	64.926	DİBS	-6.918

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen Depozito ve Teminatlar	121.703	139.522

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek Vergi, Resim, Harçlar	433.175	1.330.224
Ödenecek Ücret Giderleri	5.273	75.774
Müşteri Bloke Paraları	228	1.318
Diğer Çeşitli Borçlar	110.362	75.808
Toplam	549.038	1.483.124

Diğer alacak ve borçların likidite ve kredi riski hakkında Not 38'de bilgi verilmiştir.

12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2008
Binalar	4.240.695	-	-	4.240.695
Makine Tesis,Cihazlar	2.850.434	124.199	-161.758	2.812.875
Taşıtlar	1.344.158	-	-269.140	1.075.018
Demirbaşlar	895.753	10.902	-	906.655
Yapılmakta Olan Yatırımlar (1)	1.164	762	-	1.926
Finansal Kiralamayla Edinilenler	203.506	-	-	203.506
Toplam Maliyet	9.535.710	135.863	-430.898	9.240.675

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Birikmiş Amortisman	31 Aralık 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2008
Binalar	-924.144	-85.498	-	-1.009.642
Makine Tesis,Cihazlar	-2.329.643	-223.734	156.980	-2.396.397
Taşıtlar	-541.309	-77.482	67.290	-551.501
Demirbaşlar	-777.335	-48.180	-	-825.515
Finansal Kiralamayla Edinilenler	-25.458	-50.876	-	-76.334
Toplam Birikmiş Amortisman	-4.597.889	-485.770	224.270	-4.859.389

Net Defter Değeri	4.937.821			4.381.286
--------------------------	------------------	--	--	------------------

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2007
Binalar	4.240.695	-	-	4.240.695
Makine Tesis,Cihazlar	2.746.273	119.092	-14.931	2.850.434
Taşıtlar	1.295.928	48.230	-	1.344.158
Demirbaşlar	884.325	26.572	-15.144	895.753
Yapılmakta Olan Yatırımlar (1)	-	1.164	-	1.164
Finansal Kiralamayla Edinilenler	-	203.506	-	203.506
Toplam Maliyet	9.167.221	398.564	-30.075	9.535.710

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2007
Binalar	-838.646	-85.498	-	-924.144
Makine Tesis,Cihazlar	-2.072.947	-262.751	6.055	-2.329.643
Taşıtlar	-451.158	-90.151	-	-541.309
Demirbaşlar	-738.484	-48.441	9.590	-777.335
Finansal Kiralamayla Edinilenler	-	-25.458	-	-25.458
Toplam Birikmiş Amortisman	-4.101.235	-512.299	15.645	-4.597.889

Net Defter Değeri	5.065.986			4.937.821
--------------------------	------------------	--	--	------------------

(1) Şirket, isim hakkını almak üzere Destek Patent şirketi ile sözleşme imzalayarak marka tescil başvurusu yapmış ve tescil cari dönem itibariyle sonuçlanmamıştır. Şirket, isim hakkının tescil işlemi gerçekleşinceye kadar yaptığı harcamaları "Yapılmakta Olan Yatırımlar" hesabında izlemektedir.

Grup'un maddi duran varlıklarının toplam sigorta teminat tutarı 2.646.000 TL dir. (31 Aralık 2007: 2.567.000 TL)

19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	31 Aralık 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2008
Özel Maliyet	1.267.225	-	-	1.267.225
Haklar	329.088	3.449	-	332.537
Toplam Maliyet	1.596.313	3.449	-	1.599.762

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Birikmiş İtfa Payı	31 Aralık 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2008
Özel Maliyet	-955.545	-111.347	-	-1.066.892
Haklar	-289.664	-16.208	-	-305.872
Toplam İtfa Payı	-1.245.209	-127.555	-	-1.372.764

Net Defter Değeri	351.104			226.998
--------------------------	----------------	--	--	----------------

Maliyet	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2007
Özel Maliyet	1.235.761	58.836	-27.372	1.267.225
Haklar	333.067	1.023	-5.002	329.088
Toplam Maliyet	1.568.828	59.859	-32.374	1.596.313

Birikmiş İtfa Payı	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkış	31 Aralık 2007
Özel Maliyet	-861.405	-110.737	16.597	-955.545
Haklar	-275.898	-16.768	3.002	-289.664
Toplam İtfa Payı	-1.137.303	-127.505	19.599	-1.245.209

Net Defter Değeri	431.525			351.104
--------------------------	----------------	--	--	----------------

20 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
BSMV Dava Gider Karşılığı	903.729	-

Lehe ve Aleyhe Açılan Davalar ve İcra Takipleri

1-Grup'un vekaletini taşıyan avukatından alınan doğrulama mektubuna göre; cari dönemde şirket lehine 2 müşteri hakkında icra davası açılmıştır.

2- Şirket'in 2001 yılına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı'nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 196.921 TL tutarında ikmalen vergi tarhi yapılmaması ve 196.921 TL tutarında vergi ziyai cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2.Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi davanın kabulüne ve davaya konu olan vergi ziyai cezalının banka ve sigorta muameleleri vergisinin kaldırılmasına karar vermiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Dava vergi dairesi tarafından temyiz edilmiş olup mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla sonuçlanmamıştır. Şirket yönetimi temyizden de Şirket'in lehine bir sonuç çıkacağını beklediği için karşılık ayırmamıştır.

3-Şirket'in 2002 yılına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı'nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 73.078 TL tutarında ikmalen vergi tarhı yapılması ve 73.078 TL tutarında vergi ziyai cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 2.Vergi mahkemesinde görülen davada vergi mahkemesi tarh edilen vergi ve kesilen cezalarda yasal isabetsizlik olmadığına karar vermiştir. Dava Şirket tarafından bilanço tarihinden sonra, mali tabloların onay tarihinden önce temyiz edilmiştir.Şirket yönetimi 31.12.2008 tarihi itibarıyla gecikme faizi de hesaplayarak konsolide finansal tablolarda 360.927 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

4-Şirket'in 2003-2004-2005-2006-2007 yıllarına ilişkin hesaplarının banka ve sigorta muameleleri vergileri yönünden Maliye Bakanlığı'nın inceleme elemanları tarafından incelenmesi sonucunda Şirket adına 155.525 TL tutarında ikmalen vergi tarhı yapılması ve 155.525 TL tutarında vergi ziyai cezası kesilmesi vergi inceleme raporuna bağlanmış ve vergi/ceza ihbarnamesi Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket, bunun üzerine Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nce yapılan tarhiyatın iptali talebi ile dava açmıştır. İstanbul 8.Vergi mahkemesinde görülmekte olan dava mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla sonuçlanmamıştır. Şirket yönetimi 31.12.2008 tarihi itibarıyla gecikme faizi de hesaplayarak konsolide finansal tablolarda 542.802 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

5- Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkla ilgili olarak Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığınca, 17.01.2008 günü itibarıyla Şirket'in 2006 ve 2007 dönem faaliyetleri Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi yönünden sektörel inceleme kapsamında incelenmeye başlanmıştır. İlgili vergi incelemesine istinaden düzenlenen vergi inceleme raporuna göre Maliye Bakanlığı Gelirler İdaresi Başkanlığı 71.381 TL tarh edilecek vergi ve 71.381 TL kesilecek cezalara ilişkin olarak 17.06.2008 tarihinde Şirket'i uzlaşmaya davet etmiş ve Şirket'in 2006 faaliyet dönemine ilişkin olarak vergi, ceza ve gecikme faizi olarak 109.116 TL tutarında ödeme yapması hususunda uzlaşmaya varılmıştır. Grup cari dönem içerisinde aynı tutarda karşılık ayırarak mali tablolara yüklemiş ve ayrılan bu karşılığın tamamı 16.07.2008 tarihi itibarıyla vergi dairesine ödenerek kapatılmıştır.

Verilen Teminat Mektupları

Teminat Cinsi	Verildiği Yer	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Teminat Mektubu	İMKB	4.500.000	4.500.000
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
Toplam		4.523.521	4.523.521

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanlarına karşılık gelecekteki olası yükümlülüğünün bugünkü değerinin tahmin edilmesi yöntemiyle hesaplanmaktadır. Bu yükümlülük yasal olarak fonlamaya tabi değildir.

Şirket, yürürlükteki iş kanunlarına göre, emeklilik, vefat, iş akdinin feshi, kadın çalışanlar için evlilik hallerinde 4857 sayılı İş Kanunu'nda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde çalışanlarına ilgili ödemeleri yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı belirli bir tavana tabi olup çalışan her yıl için en fazla 31.12.2008 itibarıyla 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19) olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır.

Hesaplamaya dayalı ana varsayım, ileride doğacak yükümlülük tutarlarının beklenen enflasyon oranına paralel olarak artacağı yönündedir. Kıdem tazminatı karşılıkları, yıllık % 5,4 enflasyon (31.12.2007: %5) ve % 12 faiz oranı (31.12.2007: %11) varsayımlarına göre yaklaşık % 6,26 (31.12.2007: % 5,71) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyecek kıdem tazminatları tutarları da tahmin edilerek hesaplamaya dahil edilmiştir.

Buna göre hesaplanan yükümlülükte aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto Oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik ihtimalini hesaplamada kullanılan işten ayrılma oranı (%)	26	26

Aktüeryal karlar ve zararlar gerçekleştiği dönem içinde gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Hesaplamadaki ana varsayım, yükümlülüğün her yıl enflasyon oranında artacağıdır. Bu sebeple uygulanan iskonto oranı, gelecekte beklenen enflasyondan arındırılmış reel oranı yansıtmaktadır.

31 Aralık 2008 kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak Bakiyeleri	178.783	178.063
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	74.624	12.955
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-50.701	-12.235
Aktüeryal Kayıp/kazanç	-483	-
Toplam	202.223	178.783

25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Varlıklar

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle diğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Peşin Ödenen Giderler	88.298	126.025
Gelecek Aylara Ait Giderler (I)	88.298	126.025
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Peşin Ödenen Vergiler (II)	142.340	-
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Fon Yönetim Ücreti Gelir Tahakkuku	30.728	36.967
Diğer Gelir Tahakkukları	-	10.950
VOB Borsa Payı Gelir Tahakkuku	-	12.374
Gelir Tahakkukları (III)	30.728	60.291
Diğer Dönen Varlıklar (I+II+III)	261.366	186.316

(II) Peşin ödenen vergiler, cari dönemde hesaplanan 1.244.661 TL tutarındaki vergi karşılığında önceki dönemlerde ödenen 1.228.643 TL tutarındaki geçici vergi ve faiz gelirleri üzerinden peşin ödenen 158.358 TL tutarındaki stopajların mahsup edilmesinden sonra kalan tutardır. (Not:35)

Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gelecek Yıllara Ait Giderler	29.223	-

Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Gider Tahakkukları	84.115	74.644
Repo Gider Tahakkuku	5.239	9.291
Toplam	89.354	83.935

27 – ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

Şirket, kayıtlı sermaye sisteminde değildir. Şirketin sermayesi, beheri 0,05 TL itibari değerde 300.000.000 adet paydan oluşmaktadır. (31 Aralık 2007: 300.000.000 adet) 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Tacirler Holding A.Ş.	3.715.500	24,77	3.715.500	24,77
Hamdi TACİR	3.562.500	23,75	3.562.500	23,75
Mehmet TACİR	3.562.500	23,75	3.562.500	23,75
Alaettin TACİR	3.409.500	22,73	3.409.500	22,73
Ahmet TACİR	150.000	1,00	150.000	1,00
Atilla TACİR	150.000	1,00	150.000	1,00
Halit TACİR	150.000	1,00	150.000	1,00
Murat TACİR	150.000	1,00	150.000	1,00
İsmet YAZICI	150.000	1,00	150.000	1,00
Ödenmiş Sermaye	15.000.000	100,00	15.000.000	100,00

Tacirler Menkul Değerler A.Ş.'nin bu rapor kapsamında konsolide edilen bağlı ortaklığındaki hisseleri karşılıklı sermaye iştirak eliminasyonu sırasında ekli konsolide mali tablolarda elimine edilmiştir.

1 Ocak 2008 itibariyle 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 Düzeltme Farkları

Ödenmiş sermaye, bilançoda nominal değeri ile yansıtılmış olup, sermayeye ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sermaye Düzeltme Farkları	22.660.903	22.660.903
Toplam	22.660.903	22.660.903

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Değer Artış Fonları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Maddi Duran Varlık Değer Artış Fonu	71.144	71.144
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	259.295	-42.702
Toplam	330.439	28.442

Değer Artış Fonu Hesabında görünen 71.144 TL'lık tutar, Şirket'in yabancı şirket statüsünde faaliyet gösteren Kıbrıs-Lefkoşe Şubesi'nin maddi duran varlıklarının bu ülkenin kendi mevzuatına göre değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

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.

20 Mart 2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereği 2007 yılı karından 380.209 TL birinci tertip ve 225.000 TL ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler kanuni yedek akçelerden oluşmaktadır ve yürürlükteki yasalara göre aşağıdaki şekilde oluşmuştur. Söz konusu yedekler, yasal kayıtlardaki tutarlar üzerinden gösterilmiş olup, UMS/UFRS'ye göre oluşan farklılıklar geçmiş yıl kar/zararları kaleminde gösterilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1. Tertip Yasal Yedekler	2.621.559	2.241.350
2. Tertip Yasal Yedekler	903.812	678.812
Toplam	3.525.371	2.920.162

Geçmiş Yıl Kar/Zararları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü Yedekler	21.812.176	17.688.830
Olağanüstü Yedekler Enflasyon Farkı	1.320.692	1.320.692
Yasal Yedekler Farkı	-2.116.312	-2.116.312
Geçmiş Yıl Zararları (1,2)	-13.239	-15.495
Toplam	21.003.317	16.877.715

Olağanüstü yedeklere ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları, "Geçmiş yıl karları" hesabında gösterilmiştir.

(1) Yasal yedeklerin yasal kayıtlar ile UMS/UFRS'ye göre oluşan farklılıkları geçmiş yıl kar / zararlarında gösterilmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Şirket'in 2007 yılı faaliyetlerinin görüldüğü olağan genel kurul toplantısı 20.03.2008 tarihinde yapılmış ve 2007 yılı karının ana sözleşme ve yasal mevzuat gereğince kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan kardan 3.000.000 TL kar dağıtımını yapılarak kalan karın olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

(2) Geçmiş Yıl Zararları ; konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın 50.034 TL tutarındaki geçmiş yıl zararının ana ortaklık payına düşen kısmından kaynaklanmaktadır. Şirketin önceki dönemdeki %30,97'lik pay oranı cari dönemde %26,46'ya düştüğü için geçmiş yıl zararlarındaki payı da önceki döneme göre 2.256 TL tutarında azalmış, ayrıca bağlı ortaklığın 2007 yılı karı olan 98.958 TL'nin ana ortaklığa isabet eden 30.646 TL'lik kısmı cari dönemde pay oranındaki değişimden dolayı 4.462 TL azalmıştır.

Azınlık Payları

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla oluşan azınlık payları 2.842.424 TL'dir. (31 Aralık 2007:3.485.319 TL) 31 Aralık 2008 hesap döneminde oluşan 870.575 TL tutarındaki ana ortaklık dışı zarar ekli konsolide finansal tablolarda dönem net dönem karının dağılımında azınlık payı olarak gösterilmiştir. (31 Aralık 2007: 68.312 TL ana ortaklık dışı kar)

28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Sürdürülen Faaliyetler

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Satış Gelirleri	4.779.324.851	7.127.787.389
Hizmet Gelirleri	8.630.713	12.126.880
Esas Faaliyetlerden Diğ.Gelirler	5.840.121	5.778.256
Satışların Maliyeti (-)	-4.781.803.272	-7.127.193.481
Brüt Kar/Zarar	11.992.413	18.499.044

Satışlar

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Hisse Senedi	112.724.784	282.973.403
Devlet Tahvili	4.026.456.285	5.403.364.904
Hazine Bonosu	639.169.855	1.439.970.288
Yatırım Fonları	973.927	1.478.794
Toplam	4.779.324.851	7.127.787.389

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Hizmet Gelirleri

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Yurtiçi Hisse Senedi Arac.Kom.	6.530.868	9.213.403
Vad.İşlem Alım/Satım Arac. Kom.	1.174.883	1.565.291
Fon Yönetim Komisyon Gelirleri	385.625	461.061
Müşteriden Alınan VOB Borsa Payı	339.927	155.991
Yurtdışı Hisse Senedi Arac.Kom.	182.856	522.573
Diğer Gelirler	91.569	105.430
Repo-Ters Repo Aracılık Kom.	16.000	21.928
DİBS Alım/Satım Aracılık Kom.	7.846	13.169
Portföy Yönetimi Yönetim Kom.	6.055	7.243
Halka Arz Aracılık Gelirleri	3.761	117.570
Portföy Yönetimi Perf.Kom.	148	3.020
Toplam	8.739.538	12.186.679

Hizmet Gelirlerinden İndirimler

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Müşterilere Komisyon İadeleri	-108.825	-59.799
Hizmet Gelirleri (Net)	8.630.713	12.126.880

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Müşterilerden Kredi Faiz Gelirleri	4.145.837	5.072.161
Müşterilerden Temerrüt Faiz Gelirleri	1.206.685	314.192
Devlet Tahvili İtfa Faiz Gelirleri	384.897	215.019
Ters Repo Faiz Gelirleri	67.629	68.841
Temettü Gelirleri	35.073	55.707
Hazine Bonosu İtfa Faiz Gelirleri	-	52.336
Toplam	5.840.121	5.778.256

Satışların Maliyeti

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Hisse Senedi	-114.946.489	-282.618.974
Devlet Tahvili	-4.025.564.010	-5.403.166.153
Hazine Bonosu	-639.093.371	-1.439.915.058
Yatırım Fonları	-973.392	-1.477.840
Diğer Satışların Maliyeti	-1.226.010	-15.456
Toplam	-4.781.803.272	-7.127.193.481

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ayrıntısı aşağıda verilmiştir.

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Pazarlama,Satış ve Dağ.Giderleri	-973.318	-874.468
Genel Yönetim Giderleri	-12.312.580	-12.459.025
Toplam	-13.285.898	-13.333.493

30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Personel Giderleri	-6.428.872	-6.580.589
BSMV Karşılık Gideri	-1.012.845	-
Borsa Payları	-723.249	-672.672
Amortisman Giderleri (Not: 18-19)	-613.326	-639.804
Data Hattı Giderleri	-575.257	-623.341
Haberleşme Giderleri	-575.021	-543.877
Kira Giderleri	-468.495	-440.092
Vergi, Resim, Harç Giderleri	-395.308	-505.509
İlan, Reklam ve Tanıtım Giderleri	-321.090	-344.714
Elektrik, Su, Isıtma Giderleri	-230.933	-156.661
Temsil ve Ağırlama Giderleri	-225.480	-331.952
Kanunen Kabul Edilmeyen Gid.	-220.336	-1.194.532
Ulaşım Giderleri	-220.084	-193.121
Büro Muhtelif Giderleri	-200.000	-194.011
Diğer Çeşitli Giderler	-198.898	-169.148
Bakım Onarım Giderleri	-178.887	-164.784
Merkezi Kayıt Kuruluşu Kom.	-159.642	-127.523
Aidat Giderleri	-122.220	-116.029
Denetçi, Avukat, Müşavir Giderleri	-112.481	-85.972
Kıdem Tazminatı Gideri	-74.141	-12.955
Takas ve Saklama Komisyonları	-60.969	-27.556
Kırtasiye ve Matbua Giderleri	-58.068	-70.947
Komisyon ve Diğ. Hizmet Gid.	-39.930	-95
Noter Harç ve Masrafları	-38.057	-35.605
Sigorta Giderleri	-19.949	-93.394
Servis Ücretleri	-12.360	-8.610
Toplam	-13.285.898	-13.333.493

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Personel Giderleri

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Maaş ve Ücretler	-4.916.509	-5.171.770
SSK İşveren Payı	-866.271	-855.423
Personel Yemek Giderleri	-382.585	-318.139
Diğer Sosyal Yardımlar	-154.456	-118.881
Kıdem Tazminatları	-67.417	-89.664
İhbar Tazminatları	-41.634	-26.712
Toplam	-6.428.872	-6.580.589

Vergi, resim ve harç giderleri

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	-17.096	-38.107
Genel Yönetim Giderleri	-378.213	-467.402
Toplam	-395.308	-505.509

31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Konusu Kalmayan Karşılıklar	51.061	12.335
Diğer Gelirler	34.254	51.528
İhbar Tazminat Gelirleri	8.280	11.126
Personel Sözleşmelerinden Gelirler	6.134	6.485
Sabit Kıymet Satış Karı	332	-
Toplam	100.061	81.474

Diğer Faaliyet Giderleri

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Sabit Kıymet Satış Zararı	-29.021	-12.393
Diğer Giderler	-1.834	-14.292
Toplam	-30.855	-26.685

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

32 – FİNANSAL GELİRLER

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Banka Faiz Gelirleri	2.426.922	2.720.959
Kur Farkı Geliri	2.339.617	52.380
Devlet Tahvilleri Faiz Gelirleri	1.477.054	1.002.877
Menkul Kıymet Gelir Reeskontu	1.183.695	1.596.926
İştirak Temettü Gelirleri	167.422	3.333
Vadeli Mevduat Faiz Reesk. Geliri	152.234	27.275
Vadeli İşlemler Faiz Gelirleri	19.701	13.279
Alacak Reeskont Gider İptali	1.770	367
Yatırım Fonları Gelirleri	-	665.027
Kupon Faiz Gelirleri	-	300.000
Hazine Bonoları Faiz Gelirleri	-	216.090
Toplam	7.768.415	6.598.513

33 – FİNANSAL GİDERLER

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Menkul Kıymet Gider Reeskontu	-2.392.298	-489.882
Kur Farkı Gideri	-535.375	-1.391.393
Alacak Reeskontu	-217.020	-1.770
Banka Faiz Giderleri	-43.909	-23.650
Vadeli Mevduat Reesk. Gelir İptali	-27.275	-11.584
VOB Değerleme Farkları	-20.558	-
Teminat Mektubu Giderleri	-12.664	-12.748
Toplam	-3.249.099	-1.931.027

34– SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

35 –VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Tevkifatı

Kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20'dir. (2007: %20) Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanmaktadır. Grup, Türk Vergi Kanunları uyarınca 2008 takvim yılı Kurumlar Vergisi Beyannamesi ve mali tablolarını tasdik ettirmek üzere Yeminli Mali Müşavir ile sözleşme imzalamıştır. Bilançoda net olarak gösterilen vergi karşılığının detaylı hesaplaması aşağıda yer almaktadır.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek Geçici / Kurumlar Vergisi	-1.244.661	-1.945.227
Peşin Ödenen Vergiler (Not:26)	1.387.001	1.492.185
Vergi Varlığı/Yükümlülüğü (net)	142.340	-453.042

Şirket'in 142.340 TL tutarındaki vergi varlığı bilançoda "Diğer Dönen Varlıklar" kaleminde sunulmuştur. (Not:26)

Gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Vergi Karşılığı (-)	-1.244.661	-1.945.227
Ertelenen Vergi Geliri/Gideri	326.279	-141.270
Toplam	-918.382	-2.086.497

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Vergi Öncesi Yasal Kar	6.184.001	9.549.401
K.Kabul Edilmeyen Giderler	262.199	1.208.769
İndirimler	-222.896	-1.032.037
Kurumlar Vergisi Matrahı	6.223.304	9.726.133
Etkin Vergi Oranı	%20	%20
Hesaplanan Kurumlar Vergisi	-1.244.661	-1.945.227
Ertelenen Vergi Gelir/Gideri	326.279	-141.270
Cari Dönem Vergi Karşılığı	-918.382	-2.086.497

Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Sonraki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin %20 vergi oranı kullanılarak hesaplaması aşağıdaki gibidir. (31 Aralık 2007: %20)

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yükümlülüğü	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal Yatırımlar	-241.768	-15.310	48.354	3.062
Alacak Reeskontu	-217.020	-1.770	43.404	354
Dava Gider Karşılığı	-903.729	-	180.746	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-200.547	-178.783	40.109	35.757
Ertelenen Vergi Varlıkları	-1.563.064	-195.863	312.613	39.173
Maddi ve Maddi Olm. Varlıklar	936.335	1.200.531	-187.267	-240.106
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	936.335	1.200.531	-187.267	-240.106
Ertelenmiş Vergi Varlık/Yük.- Net	-626.729	1.004.668	125.346	-200.933

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Ertelenen vergi yükümlülüğünün dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
01 Ocak İtibariyle	-200.933	-59.663
Ertelenmiş Vergi Geliri	326.279	-141.270
Ertelenen Vergi Varlık/Yükümlülüğü	125.346	-200.933

36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönem için ayrıca diğer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kar hesaplamasını gerektirecek başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/zarar, dönem net karının/zararının, dönem boyunca piyasada bulunan payların ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. İmtiyazlı ve adi paylar için hisse başına kar/zarar tutarı aynıdır.

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Net Kar	3.247.230	7.733.017
Hisse Senetlerinin Ağırlıklı Ort.	300.000.000	300.000.000
Hisse Başına Kazanç (TL)	0,011	0,026

Hisse başına kar/zarar hesaplamasında 1 TL tutarındaki paylara göre hesaplama yapılmıştır.

37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Murat Tacir	538.204	19.894
Atilla Tacir	380.598	-
Ali Tacir	40.488	-
Lal Tacir	34.148	-
Alaettin Tacir	2.481	-
Toplam	995.919	19.894

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alaettin Tacir	47.880	979.150
İsmet YAZICI	107.634	172.257
Halit Tacir	167	24.009
Murat Tacir	11.354	10.186
Atilla Tacir	7.166	3.613
Mehmet Tacir	15.100	-
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	128.853	5.157.327
Tacirler Umumi Depoculuk	35.068	-
Hamdi Tacir	372.466	-
Tacirler Kimyevi Maddeler	169.042	-
Zeba Gıda Dış Ticaret A.Ş.	1.183.686	-
Diğer Tacirler Ailesi	1.119.348	1.142.579
Toplam	3.197.764	7.489.121

Bilançoya "İlişkili taraflara borçlar" olarak yansıyan 3.197.744 TL'lık tutarın 3.188.631 TL'sı repolardan sağlanan fonlardan oluşmaktadır.(31 Aralık 2007: Repolardan sağlanan fon 7.109.258 TL)

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

Hisse Senedi Aracılık İşlemleri

	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007	
	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı	İşlem Hacmi	Komisyon Tutarı
Alaettin Tacir	11.995.584	2.998	27.274.506	6.816
İsmet Yazıcı	1.574.940	827	3.025.900	1.589
Mehmet Tacir	4.025.402	1.006	-	-
Ali Tacir	219.754	55	103.969	26
Atilla Tacir	5.223.893	1.306	-	-
Lal Tacir	518.397	130	24.008	6
Murat Tacir	2.198.185	549	2.172.847	543
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	63.322.671	15.824	174.138.649	43.518
Tacirler Holding A.Ş.	589.843	310	-	-
Tacirler Kimyevi Maddeler	830.000	207	5.890.256	1.472
Halit Tacir	361.875	90	481.441	120
Hamdi Tacir	1.650.000	412	-	-
Mustafa Tacir	881.000	220	-	-
Diğer Tacirler Ailesi	2.470.823	592	14.850.611	3.711
Toplam	95.862.367	24.527	227.962.186	57.801

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Repo İşlemleri

	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007	
	Top. Repo Tutarı	Net Faiz Geliri	Top. Repo Tutarı	Net Faiz Geliri
Alaettin Tacir	80.027.193	41.026	183.324.598	102.120
İsmet Yazıcı	16.199.428	8.540	25.462.661	14.324
Mehmet Tacir	72.323.175	37.339	-	-
Halit Tacir	19.685.582	10.255	9.863.430	5.424
Serkan Tacir	2.810.305	1.423	1.537.138	770
Hamdi Tacir	44.193.485	24.890	46.932.273	25.652
Tacirler Umumi Depoculuk	14.089.698	7.262	12.390.220	5.893
Ali Tacir	306.792	151	723.779	403
Murat Tacir	5.894.059	3.149	6.163.321	3.429
Atilla Tacir	3.800.507	1.996	93.796.491	52.305
Ziya Tacir	-	-	716.056	399
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	486.826.117	249.081	1.149.334.948	630.025
İsmail-Cemil-Selin Tacir Ortak Hs.	251.136.086	132.499	192.428.992	107.561
Tacirler Holding A.Ş.	47.882.445	25.312	3.536.972	1.972
Tacirler Kimyevi Maddeler	76.990.165	40.004	66.206.274	37.010
Zeba Gıda Dış Ticaret A.Ş.	3.597.936	1.976	-	-
Diğer Tacirler Ailesi	70.751.716	36.726	637.551.673	356.091
Toplam	1.196.514.689	621.627	2.429.968.826	1.343.380

Kredi İşlemleri

	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007	
	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi	Temerrüt Faizi	Kredi Faizi
Murat Tacir	353	67.003	1	9.510
Mehmet-Alaattin-Hamdi Tacir Ortak Hs.	156	-	2	-
Mehmet Tacir	-	4.331	-	-
Ali Tacir	10	11.548	-	31
Atilla Tacir	14	91.456	15	20.369
Mustafa Tacir	45	373	-	-
Lal Tacir	2	15.108	-	-
Diğer Tacirler Ailesi	191	-	-	-
Toplam	771	189.819	18	29.910

Yatırım Fonları İşlemleri

01.01-31.12.2008	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Toplam
Yönetim Ücreti	250.981	33.766	100.877	385.624
Aracılık Komisyonları	44.036	2.249	9.459	55.744
Toplam	295.017	36.015	110.336	441.368

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

01.01-31.12.2007	Karma Fon	Değişken Fon	Likit Fon	Toplam
Yönetim Ücreti	280.327	33.954	148.368	462.648
Aracılık Komisyonları	98.014	8.503	13.530	120.048
Toplam	378.341	42.457	161.898	582.695

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle üst düzey yöneticilere, dönem içinde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam ödenen brüt ücretler	810.025	722.525
Yönetim kurulu başkanı	57.794	57.821
Yönetim kurulu üyeleri	294.374	294.127
Genel müdür	306.911	302.042
Genel müdür yardımcıları	150.946	68.535
Toplam ödenen brüt huzur hakları	11.424	11.374
Yönetim kurulu başkanı	2.856	2.844
Yönetim kurulu üyeleri	8.568	8.530
Toplam diğer menfaatler (1)	87.633	47.640
Yönetim kurulu başkanı	19.713	13.052
Yönetim kurulu üyeleri	16.744	17.103
Genel müdür	51.176	17.485
Toplam	909.082	733.899

(1) Diğer menfaatler, yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdüre tahsis edilen araçlardan ve sağlanan diğer menfaatlerden oluşmaktadır.

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Grup, faaliyetlerinden dolayı faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup, menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski olarak günlük olarak takip etmekte ve portföy yöneticileri tarafından bu riskler çerçevesinde yönetilmektedir. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Risk yönetimi, aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Fiyat Riski

Fiyat riski, belirli bir menkul kıymete veya ihracıcısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir.

Hisse senedi piyasasında devam eden aşağı yönlü hareketlerde portföy içindeki hisse senetleri payının minimum düzeyde kalmasına özen gösterilmekte, portföyde bulunan hisse senetlerinin momentumunun düşük olmasına dikkat edilmektedir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Grup'un bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Grup'un hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %10 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem karı/zararında 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 350.444 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 279.807 TL artış/azalış).

Faiz Oranı Riski

Piyasadaki devlet tahvili ve hazine bonolarının faiz oranlarındaki yükselişlerin fiyatlarda düşümlere yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Faiz oranı riskinden etkilenen varlıklar genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmekte olup piyasa koşulları düzeldiğinde vade süresi uzatılmaktadır.

Grup'un faiz riskine maruz kalacak faiz barındıran finansal varlıklarına ilişkin duyarlılık tablosu ve analizi aşağıda verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem (31 Aralık 2008)	Önceki Dönem (31 Aralık 2007)
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık (1)	30.475.606	44.605.841
Finansal yükümlülükler (2)	-	73.367
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-

(1) Faiz barındıran finansal araçlardan, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılan tutarıdır. Not 6'da açıklandığı üzere bu tutarın 9.854.630 TL'si vadesine 3 aydan az kalan ve "Nakit ve Nakit Benzerleri"nde sunulan hazine bonoları ve devlet tahvilleri (31 Aralık 2007: Yoktur) ile vadeleri 3 aydan uzun olan ve "Finansal Yatırımlar" da sunulan 20.620.976 TL tutarındaki devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2007:44.605.841 TL)

(2) Önceki dönemdeki finansal yükümlülükler sabit faizli finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

31.12. 2008 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi dönem karı sırasıyla 108.658 TL düşük, 113.841 TL yüksek olacaktı. (31.12.2007: vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi dönem karı sırasıyla 295.644 TL düşük, 291.558 TL yüksek)

Likidite Riski Yönetimi

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Cari Dönem (31 Aralık 2008)

	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	28.696.584	28.696.584	28.153.554	543.030	-	-
Finansal borçlar (Not:8)	47.449	47.449	47.449	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not:37)	3.197.764	3.197.764	3.197.764	-	-	-
Diğer ticari borçlar (Not:10)	23.909.250	23.909.250	23.909.250	-	-	-
Diğer borçlar (Not:11)	549.038	549.038	548.810	228	-	-
Borç karşılıkları (Not:22)	903.729	903.729	360.927	542.802	-	-
Diğer yükümlülükler (Not:26)	89.354	89.354	89.354	-	-	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2007)

	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	35.623.819	35.623.819	35.539.843	83.976	-	-
Finansal borçlar (Not:8)	120.121	120.121	46.754	73.367	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not:37)	7.489.121	7.489.121	7.489.121	-	-	-
Diğer ticari borçlar (Not:10)	26.447.518	26.447.518	26.447.518	-	-	-
Diğer borçlar (Not:11)	1.483.124	1.483.124	1.481.806	1.318	-	-
Diğer yükümlülükler (Not:26)	83.935	83.935	74.644	9.291	-	-

Kredi Riski Yönetimi

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetleri ve diğer teminatların elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Grup'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Kredi kullandırılan müşterinin özkaynak oranı koruma sınırının altına düştüğünde özkaynak tamamlama çağrısı yapılarak süre verilir. Verilen sürede ilgili müşteri özkaynak açığını kapatmazsa (SPK tebliği gereği en az %50'nin üzerine özkaynağını tamamlamaz ise) müşterinin kredi kullanım karşılığında Şirket'e sunduğu özkaynaklar res'en satarak, yetmez ise müşterilerden alınan hesaplar arası borç-alacak mahsup talimatına istinaden cari hesaplarında bulunan nakit ve/veya menkul kıymetlerini özkaynak açığının kapatılmasında kullanarak müşteriye kullandırılan kredi riski minimuma düşürülmektedir. Ayrıca eksi overal listeleri alınarak, 3 ayda 2 defa öz kaynak yükümlülüklerini yerine getirmeyen müşterilerin kimlik bilgileri İ.M.K.B.'na bildirilmekte, aynı şekilde temerrüt yükümlülüklerini yerine getirmeyen müşterilerin kimlik bilgileri İ.M.K.B.'na bildirilmekte, gün içerisindeki kredi teklifleri gerekli belgeleriyle kredi komitesine sunulmakta, kredi komitesince onaylanan kredi teklifleri tahsis edilmekte ve gerekli bilgiler ilgili yerlere bildirilmektedir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal	Kasa	Vadesine 3 Aydan Az Kalan Hazine Bonoları	Ters Repo	Likit Fon
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Yatırımlar (Not:7)				
Cari Dönem (31 Aralık 2008)									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	995.919	23.714.322	-	200.601	26.682.103	30.399.233	9.854.630	624.019	13.445
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	995.919	23.714.322	-	200.601	26.682.103	30.399.233	9.854.630	624.019	13.445
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	490.160	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-490.160	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal	Kasa	Vadesine 3 Aydan Az Kalan Hazine Bonoları	Ters Repo	Likit Fon
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Yatırımlar (Not:7)				
Cari Dönem (31 Aralık 2007)									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	19.894	26.784.296	-	158.999	50.407.789	22.258.890	-	52.022	5.004
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	19.894	26.784.296	-	158.999	50.407.789	22.258.890	-	52.022	5.004
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	490.520	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-490.520	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31.12.2008 Likidite	0-1 Ay	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	Vadesiz	Toplam
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.710.992	7.866.450	-	-	313.885	40.891.327
Finansal Yatırımlar	-	-	19.438.762	1.182.212	6.061.129	26.682.103
Ticari Alacaklar	24.710.241	-	-	-	-	24.710.241
Diğer Alacaklar	20.890	885	57.123	121.703	-	200.601
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	4.381.286	4.381.286
Ertelenen Vergi Varlığı	-	-	-	-	125.346	125.346
Diğer Aktifler	30.728	142.340	88.298	29.223	226.998	517.587
Toplam Aktifler	57.472.851	8.009.675	19.584.183	1.333.138	11.108.644	97.508.491
Finansal Borçlar	47.449	-	-	-	-	47.449
Ticari Borçlar	27.107.014	-	-	-	-	27.107.014
Diğer Borçlar	548.810	-	228	-	-	549.038
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	360.927	0	542.802	-	-	903.729
Diğer Yükümlülükler	89.354	-	-	-	-	89.354
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	202.223	202.223
Azınlık Payları	-	-	-	-	2.842.424	2.842.424
Toplam Pasifler	28.153.554	0	543.030	-	3.044.647	31.741.231
Net Likidite Pozisyonu	29.319.297	8.009.675	19.041.153	1.333.138	8.063.997	65.767.260

31.12.2007 Likidite	0-1 Ay	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	Vadesiz	Toplam
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.364.086	6.666.559	-	-	285.271	22.315.916
Finansal Yatırımlar	-	1.918.520	30.803.724	11.907.146	5.778.399	50.407.789
Ticari Alacaklar	26.804.190	-	-	-	-	26.804.190
Diğer Alacaklar	6.088	1.121	12.268	139.522	-	158.999
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	4.937.821	4.937.821
Diğer Aktifler	60.291	-	126.025	-	351.104	537.420
Toplam Aktifler	42.234.655	8.586.200	30.942.017	12.046.668	11.352.595	105.162.135
Finansal Borçlar	46.754	-	73.367	-	-	120.121
Ticari Borçlar	33.936.639	-	-	-	-	33.936.639
Diğer Borçlar	1.481.806	-	1.318	-	-	1.483.124
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	453.042	-	-	-	453.042
Diğer Yükümlülükler	74.644	-	9.291	-	-	83.935
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	178.783	178.783
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	200.933	200.933
Azınlık Payları	-	-	-	-	3.485.319	3.485.319
Toplam Pasifler	35.539.843	453.042	83.976	-	3.865.035	39.941.896
Net Likidite Pozisyonu	6.694.812	8.133.158	30.858.041	12.046.668	7.487.560	65.220.239

Kur Riski

Grup, döviz cinsinden alacaklı bulunan meblağların TL'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz varlıklarının kısa vadelerle faiz getirisi sağlayacak finansal enstürmanlara yönlendirilmesi suretiyle yönetilmektedir. Aşağıdaki tabloda 31.12.2008 itibariyle Grup'un döviz pozisyonuna bağlı duyarlılık analizi gösterilmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

	DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	Cari Dönem (31 Aralık 2008)			Önceki Dönem (31 Aralık 2007)			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP
1. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka dahil)	7.978.944	3.089.744	1.544.434	6.639.551	3.554.509	1.461.591	-
2. Finansal Yatırımlar	-	-	-	23.402	-	-	10.062
3. Diğer Alacaklar	77.851	47.232	3.000	25.298	17.315	3.000	0
4. Dönen Varlıklar (1+2+3+4)	8.056.795	3.136.976	1.547.434	6.688.251	3.571.824	1.464.591	10.062
5. Toplam Varlıklar (4)	8.056.795	3.136.976	1.547.434	6.688.251	3.571.824	1.464.591	10.062
6. Finansal Borçlar	-	-	5.427	39.975	34.322	197.458	-
7. Toplam Kısa Vadeli Yükümlükler (6)	-	-	5.427	39.975	34.322	197.458	-
8. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (5-7)	8.056.795	3.136.976	1.542.007	6.648.276	3.537.502	1.267.133	10.062
9. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (5-7)	8.056.795	3.136.976	1.542.007	6.648.276	3.537.502	1.267.133	10.062

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
Cari Dönem (31 Aralık 2008)				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	474.405	-474.405	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	474.405	-474.405	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	331.275	-331.275	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	331.275	-331.275	-	-
TOPLAM (3+6)	805.680	-805.680	-	-
Önceki Dönem (31 Aralık 2007)				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	412.013	-412.013	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	412.013	-412.013	-	-
Avro'nun TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	250.475	-250.475	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	250.475	-250.475	-	-
GBP'nin TL karşısında % 10 Değişmesi halinde:				
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	2.340	-2.340	-	-
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP Net Etki (7+8)	2.340	-2.340	-	-
TOPLAM (3+6+9)	664.828	-664.828	-	-

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Grup'un finansal tabloları üzerinde likidite riski, karşı taraf riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

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

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

Rayıç değerlerin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Nakit ve nakit benzerleri ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Pasifler

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

40- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

40.1. Ekli finansal tablolar 24.03.2009 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı tarafından onaylanmış ve yayınlanmak üzere yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi vardır.

40.2. Kıdem tazminatı tavanı 01.01.2009 tarihinden itibaren 2.260,05 TL'ye yükseltilmiştir.

40.3. 18.02.2009 tarih ve 5838 sayılı "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 28.02.2008 tarih ve 27155 (mükerrer) sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiş ve menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar, 01.03.2009 tarihinden itibaren banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna tutulmuştur.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

41-FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

41.1. Geçmiş Yıl Mali Tablolarında Yapılan Sınıflandırmalar

Şirket, Seri: XI; No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, cari dönem finansal tablolarında UMS/IFRS ilk kez uygulandığı için karşılaştırmalı finansal tabloların hazırlanabilmesini teminen önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre önceki yıl finansal tablolarında yapılan sınıflandırmalar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 31 Aralık 2007 tarihli bilanço	Seri XI, No:25'e göre hazırlanan	düzeltilme	sınıflandırma	Seri XI, No:29'a uygun hazırlanan
Dönen Varlıklar	65.676.120			97.556.545
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.255.164		60.752	22.315.916
Finansal Yatırımlar	22.167.138		26.063.508	48.230.646
Ticari Alacaklar	20.566.749		6.237.441	26.804.190
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	19.894		-	19.894
-Diğer Ticari Alacaklar	20.546.855		6.237.441	26.784.296
Diğer Alacaklar	6.088		13.389	19.477
Diğer Dönen Varlıklar	680.981		-494.665	186.316
Duran Varlıklar	7.605.590			7.605.590
Ticari Alacaklar	139.522		-139.522	-
Diğer Alacaklar	-		139.522	139.522
Finansal Yatırımlar	2.177.143		-	2.177.143
Maddi Duran Varlıklar	4.759.773		178.048	4.937.821
-Finansal Kiralama Yoluyla Edinilenler	-		178.048	178.048
-Diğer Maddi Duran Varlıklar	4.759.773		-	4.759.773
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	529.152		-178.048	351.104
TOPLAM VARLIKLAR	73.281.710			105.162.135

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 31 Aralık 2007 tarihli bilanço	Seri XI, No:25'e göre hazırlanan	düzeltilme	sınıflandırma	Seri XI, No:29'a uygun hazırlanan
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.196.436			36.076.861
Finansal Borçlar	46.754		73.367	120.121
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	73.367		-73.367	-
Ticari Borçlar	2.132.022		31.804.617	33.936.639
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	379.863		7.109.258	7.489.121
-Diğer Ticari Borçlar	1.752.159		24.695.359	26.447.518
Diğer Borçlar	-		1.483.124	1.483.124
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-		453.042	453.042
Borç Karşılıkları	453.042		-453.042	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.491.251		-1.407.316	83.935
Uzun Vadeli Yükümlülükler	379.716			379.716
Finansal Borçlar	-		-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-		-	-
Borç Karşılıkları	178.783		-178.783	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-		178.783	178.783
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	200.933		-	200.933
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	3.485.319		-3.485.319	-
ÖZKAYNAKLAR	65.220.239			65.220.239
Ödenmiş Sermaye	15.000.000			15.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-		22.660.903	22.660.903
Özsermaye Düzeltme Farkları	23.981.595		-23.981.595	-
Değer Artış Fonları	-		28.442	28.442
Yeniden Değerleme Fonu	71.144		-71.144	-
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	-42.702		42.702	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	2.116.312	803.850	2.920.162
Yasal Yedekler	803.850		-803.850	-
Olağanüstü Yedekler	17.688.830		-17.688.830	-
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-15.495	-2.116.312	19.009.522	16.877.715
Net Dönem Karı/Zararı	7.733.017		-	7.733.017
Azınlık Payları	-		3.485.319	3.485.319
TOPLAM KAYNAKLAR	73.281.710			105.162.135

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 01.01-31.12.2007 gelir tablosu	Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 01.01-31.12.2007	sınıflandırma	Seri XI, No:29'a uygun hazırlanan 01.01-31.12.2007
Satış Gelirleri	7.127.787.389	-7.127.787.389	7.145.692.525
Satışlar	-	7.127.787.389	7.127.787.389
Hizmet Gelirleri	12.126.880		12.126.880
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.778.256		5.778.256
Satışların Maliyeti (-)	-7.127.193.481		-7.127.193.481
BRÜT KAR/ZARAR	18.499.044		18.499.044
Faaliyet Giderleri	-13.333.493	13.333.493	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		-874.468	-874.468
Genel Yönetim Giderleri (-)	-	-12.459.025	-12.459.025
Diğer faaliyet gelirleri	6.679.987	-6.598.513	81.474
Diğer faaliyet giderleri (-)	-1.921.314	1.894.629	-26.685
FAALİYET KARI/ZARARI	9.924.224		5.220.340
Finansal gelirler	-	6.598.513	6.598.513
Finansal giderler (-)	-	-1.931.027	-1.931.027
Finansman giderleri (-)	-36.398	36.398	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	-68.312	68.312	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	9.819.514		9.887.826
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	-2.086.497		-2.086.497
Vergiler	-2.086.497	2.086.497	-2.086.497
Dönem vergi gelir/gideri	-	-1.945.227	-1.945.227
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	-	-141.270	-141.270
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI /ZARARI	7.733.017		7.801.329
DÖNEM KARI/	7.733.017		7.801.329
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	-	68.312	68.312
Ana Ortaklık Payları	-	7.733.017	7.733.017
Hisse başına kazanç	0,026		0,026

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

41.2. Aracılık Sözleşmesinin Konusunu Oluşturan Menkul Kıymetlerin Nominal Tutarları

Şirket, cari dönem içerisinde Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin özelleştirilmesi amacıyla satışına en iyi gayret yöntemiyle aracılık etmiştir.

	31 Aralık 2007
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	430.000
Tekfen Holding A.Ş.	1.000.000

Şirket, ayrıca "en iyi gayret" yöntemi ile Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin halka arzına katılmıştır.

Emanet Olarak Bırakılan Menkul Kıymet ve Kuponları Toplam Nominal Tutarları

Emanete Bırakılan Menkul Kıymet	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hisse Senedi	145.369.744	125.628.822
Hazine Bonosu	127.000	-
Devlet Tahvili	38.116.275	67.967.740
Katılma Belgeleri (Adet)	2.145.191.200	2.145.688.200

Portföyde Bulunan Menkul Kıymet ve Kuponları Toplam Nominal Tutarları

Portföyde Bulunan Menkul Kıymet	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hisse Senedi	3.192.135	900.454
Hazine Bonosu	8.500.000	-
Devlet Tahvili	22.002.295	19.506.260
Katılma Belgeleri (Adet)	4.808.800	4.311.800

41.3. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmiştir.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na
İstanbul

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN
01 OCAK-31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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 yansıtmayı 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 iç kontrol sistemlerinin işleyişi ve prosedürlere uyumu konusunda ilgili olarak görüşümüz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 68 sayılı "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin" Seri:V, No:89 sayılı tebliğ ile değiştirilen 20 nci maddesine göre; Kurul'un bağımsız denetim standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yıllık bazda düzenlenecek özel amaçlı bağımsız denetim raporumuz ile sözkonusu tebliğde belirtilen süre dahilinde açıklanacaktır. 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

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Tacirler Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 25 Mart 2009

DEĞER BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
İbrahim ÖZDEMİR
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Büyükdere Caddesi No: 119/6 34349 Gayrettepe - İstanbul