

iii) Sermaye artırım bilgileri :Şirketimiz 16/02/2006 tarihinde kurulmuş olup, işbu izahname tarihine kadar sermaye artırımını yapmamıştır.

2. Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Şirketimiz 16/02/2006 tarihinde kurulmuş ve 28/03/2006 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapmıştır. Şirketimizin son ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı şekildedir.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	10/04/2006	
	Sermaye Payı (YTL)	Pay Oranı (%)
1- Compagnie Financiere de Camondo	1.350.000	50,00
2- Camondo Holding S.A.	1.341.900	49,70
3- Elie ESKENAZI	2.700	0,1
4- Rıfat SABAN	2.700	0,1
5- Seda BİRDAL	2.700	0,1
TOPLAM	2.700.000	100

3. Sermayedeki payları toplamı, % 5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Sermayedeki payları toplamı %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortak bulunmamaktadır.

4. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

Nama/Hamiline Olduğu	Grubu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı(%)
Hamiline	A	27,000	27,000	1
Hamiline	B	2,673,000	2,673,000	99

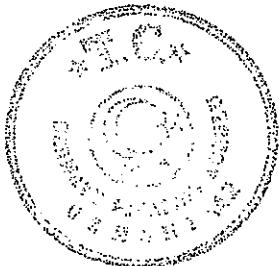
5. İmtiyazlı paylar ve imtiyazın niteliği:

I. Tertip A Grubu 27.000,- YTL Nominal değerdeki paylar imtiyazlıdır. Esas sözleşmenin 11. maddesi uyarınca yönetim kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 1,000 oy hakkına B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Genel kurul toplantılarında yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz hakkı tanıyan hisse senetleri dışında imtiyaz veren hisse senedi çıkarılamaz.

6. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler ve sermaye payları:

Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ortağı Compagnie Financiere de Camondo'nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:6742 Şişli-İST.
Sicil V.D. 734 014 3862



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ortağın Adı - Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (€)	Pay Oranı (%)
Elie ESKENAZI	4,530,784.70	€ 59.44
Bernadette ESKENAZI	1,524.50	€ 0.02
Joseph ESKENAZI	1,524.50	€ 0.02
Daniel HOURI	76,224.50	€ 1.00
CIE CAMONDO FINANCIAL	724,132.80	€ 9.50
Ronald WILLIAMS	1,524.50	€ 0.02
ELVIA Şirketi	2,286,735.30	€ 30.00
TOPLAM	7,622,450.80	€ 100.00

7. İhraççı yönetiminde doğrudan ya da dolaylı olarak söz sahibi olan ya da olabilecek hissedarlar:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı	Oranı (%)
	Tutarı (YTL)	
Compagnie Financiere de Camondo	27,000	%1

8. Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirketimiz 16/02/2006 tarihinde kurulmuş ve sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan bir işlem bulunmamaktadır.

9. Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraç etmiş ise, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:


Şirketimiz 16/02/2006 tarihinde kurulmuş ve halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihraçı yapılmamıştır.

10- Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:

Esas sözleşmenin 16. maddesine göre Şirket'in işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen en az 3 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde; bir üyenin, B grubu pay sahipleri arasından seçilmesine özen gösterilir. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer. Yönetim Kurulu'nun görev süresi 1 yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üyeliği için

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan St. No:672 Şişli-İS
Şişli V.D. 734 014 3862

Smuel Smuel



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

3

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Genel Kurul'un onayına sunar. Böylece seçilen üye, eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Esas sözleşmenin 17. maddesine göre; Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olmaları ve Ticaret kanunu ile Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

Esas sözleşmenin 23. maddesine göre; Genel Kurul, gerek pay sahipleri arasından, gerek dışarıdan 1 yıl için görev yapmak üzere 1 denetçi seçer. Denetçi bir kişi ise onun, birden çok kişi ise, yarısından bir fazlasının Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olması gereklidir. Görev süresi sona eren denetçinin yeniden seçilmesi mümkündür. Vazifeleri biten yönetim kurulu üyeleri, genel kurulca ibra edilmedikçe denetçiliğe seçilemez.

11. Ortaklık esas sözleşmesinde yer alan ağırlaştırılmış nisaplar hakkında bilgi:

YOKTUR

12. Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403 üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar:

YOKTUR

13. Payların devir esası:

Şirket esas sözleşmesinde payların devrinde bir kısıtlama bulunmamaktadır ve şirket paylarının tamamı hamiline yazılıdır.

14. Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya (İMKB veya diğer borsalar) kote olup olmadığına/işlem görüp görmediğine veya böyle bir başvurunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Ortaklığın aynı grup payları İMKB veya diğer borsalara kote değildir ve böyle bir başvuru bulunmamaktadır.

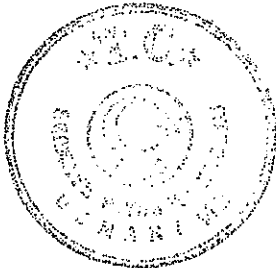
15. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;

a) Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: Bulunmamaktadır.

b) Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları ve/veya payları üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri: Bulunmamaktadır.

c) Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Bulunmamaktadır.

Smilil Smilil



**TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

**RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli Y.D. 734 014-3862

**TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

II. ORTAKLIĞIMIZIN MEVCUT PAYLARININ 2.663.000 YTL LİK KISMININ HALKA ARZU YOLUyla SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER

1. Paylarını Satacak Ortak/Ortaklar Hakkında Bilgiler:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı		Satacağı payların Nominal Tutarı(YTL)
	Tutarı(YTL)	Oran(%)	
Compagnie Financiere de Camondo	1.350.000	50,00	1,323,000
Camondo Holding S.A.	1.341.900	49,70	1,340,000

2. Satışı Yapılacak Paylar İle İlgili Bilgiler:

Grup	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Nominal Değeri (YTL)	Payın Değeri	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı(YTL)
B	Hamiline	1		1.323.000	1.323.000
B	Hamiline	1		1.340.000	1.340.000
TOPLAM					2.663.000

3. Halka Arz Edilecek İmtiyazlı Paylar ve İmtiyazın Niteliği:

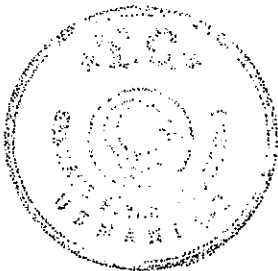
Halka arz edilecek paylar arasında İmtiyazlı pay bulunmamaktadır.

4. Halka arz edilecek payların sağladığı haklar:

Kardan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan , TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

Smilil Smilil



**TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

5

**TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**
Merkez Mh. Beşiktaş Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şifli V.D. 734 014 3862

III. HESAP KAPALIYA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

1. Halka arz süresi: 3 gündür.
2. Satış fiyatı: 1,00 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı 1,08 YTL 'dir.
3. Satış fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler:

Şirket'in 1.0 YTL nominal değerli bir adet hissesinin değerlemesinde Net Aktif Değerlemesi ("NAD") ve Benzer Şirket Çarpanları yöntemleri kullanılmıştır.

1- NAD Metodu

Bu yöntemde şirketin aktiflerinden borçları çıkartılmakta ve toplam Net Aktif değere ulaşılmaktadır. NAD rakamından hareketle pay başına hisse senedi fiyatına ulaşılmaktadır. Bu kapsamda Taksim YO'nun 21 / 04 / 2006 itibariyle mevcut olan portföy değer tablolarına göre toplam NAD'ı ve pay başına düşen birim NAD değerleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde hesaplanmıştır.

Taksim YO - NAD Tablosu (YTL)		21/ 04/ 2006
Menkul	Kıymetler	24/ 03/ 2006
Portföyü		956.026,84
Hisse senedi	876.670,00	1.003.548,00
Borçlanma senedi	993.720,00	-
Yabancı menkul kıymetler	-	-
Değerli madenler	-	682.000,00
Vadeli YTL	1.193,410	2.641.574,84
Toplam Portföy Değeri	3.063.800	41.95
Hazır değerler	9.132,19	525.686,82
Alacaklar	361.599,16	19.057,00
Diğer aktifler	19.057	-541.859,90
Borçlar (-)	809.907,58	2.644.500,71
Toplam Net Aktif Değer	2.634.548,76	0,979445
Pay başına NAD	0,975759	

2- Benzer Şirket Çarpanları Metodu

Yatırım ortaklıkları şirketleri için kabul gören en önemli değerlendirme çarpanı olarak Piyasa Değeri / Defter Değeri ("PD/DD") oranı dikkate alınmaktadır. Bu oranın 1'in altında olması şirketin NAD'ına göre iskontolu bir değerden işlem gördüğünü gösterirken, oranın 1'in üzerinde olması NAD'a göre primi ifade etmektedir.

Şirket'in 21/04/2006 tarihi itibariyle toplam 2.644.500,71 YTL olan NAD'ı dikkate alınarak, Şirket ile benzer büyüklükte NAD'a sahip olan İMKB'de işlem gören ortaklıklarının 21/04/2006 itibariyle oluşmuş olan PD/DD oranları aşağıda gösterilmiştir.

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST
Şişli V.D. 734 014 3862

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirket	NAD (YTL)	PİYASA DEĞERİ (YTL)	PD/DD
Ata	4.223.651	6.550.000	1,5508
Atlas	4.795.603	5.491.200	1,1450
Atlantis	6.568.280	4.780.000	0,7277
Avrasya	6.863.326	7.316.050	1,0660
Bumerang	5.910.924	5.238.000	0,8862
EVG	3.650.200	3.225.000	0,8835
Gedik	3.280.658	5.082.000	1,5491
Hedef	4.761.312	4.750.000	0,9976
İnfo Menkul	5.037.284	4.650.000	0,9231
Mustafa Yılmaz	3.559.406	5.708.000	1,6036
Varlık	5.052.265	4.575.000	0,9055
		ort pd/dd	1,1126
		ağırlıklı ort. Pd/dd	1,1126

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere benzer şirketlerin NAD'lerine kıyasla yaklaşık % 11 oranında prim ile işlem görmektedirler. Şirket'in aynı tarih itibariyle NAD'ı dikkate alınrsa benzer şirketlerin PD / DD oranları Taksim YO 'nun bir adet hissesi için aşağıdaki değerlere karşılık gelmektedir.

	ORT PD/DD	AĞ. ORT. PD/DD
PD/DD	1,1126X	1,1126X
TAKSİM YO -HBF	1,089695	1,089695

3 – Sonuç

Taksim YO'nun 21/04/2006 tarihindeki hisse başına düşen NAD'ı baz alınarak uygulanan çeşitli iskonto ve prim oranları sonucunda aşağıda belirtilen değerlere ulaşılmaktadır.

nad'a göre prim/iskonto	10%
H b f	1,0774

Yukarıda özetlenen değerlendirme metodları ve Şirket'in hisse başına NAD'ı dikkate alındığında 1 YTL nominal değerli bir adet hissesinin satış fiyatı aralığı 1.08 YTL olarak belirlenmiştir.

4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Hisse senetleri, "Borsada Satış Yöntemi" ile satılacaktır. Ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde yer almaktadır. İMKB Birincil Piyasada seans saatleri; 11:00 – 12:00'dır.

5. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu satışın birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: Satış sadece İMKB nezdinde gerçekleştirilecektir.

BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3862

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

6. a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar ve aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ve satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan	
		Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Taksim Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	1,350,000	%50,70

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Aracı kuruluşa ödenecek ücret tutarı halka arz bedeli üzerinden % 2 'dir

c) Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değer ve satış fiyatı üzerinden tutarı:

Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 1,313,000 YTL ve satış fiyatı üzerinden 1,418,040 YTL'dir.

7. Başvuru Yerleri: İMKB üyesi aracı kuruluşlar.

8. Halka arzda işlem yasağı/yasaklılar:

Halka Arzda İşlem Yasaklılar: Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışlarında; sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arzeden ihraççılar ile halka arz aracılığı eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, kanuni denetçileri, murahhas müdürleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve görevleri sebebiyle bilgi sahibi olabilecek diğer personel ile bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları sözkonusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan veya dolaylı olarak satın alamazlar.

9. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arz İMKB'de "Borsada Satış Yöntemi" ile yapılacaktır. Tahsis bulunmamaktadır.

10. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

11. Borsada işlem görme: Halka arz edilen paylar satış tamamlandıktan sonra

Istanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.



İsmail

İsmail

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3862

12. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhüt: YOKTUR

13. Halka arz edilecek payların devrine ilişkin bilgi:

Gerçekleşen alımlar neticesinde alınacak hisse senetleri Takasbank aracılığıyla yatırımcının emir verdiği aracı kurumdaki hesabına geçecektir.

14. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:

Referans ve Dünya gazetelerinde ilan edilecektir.

15. Temettü alma hakkında zamanaşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

16. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgiler: YOKTUR.

17. Fiyat istikrarına ilişkin işlemler: YOKTUR.

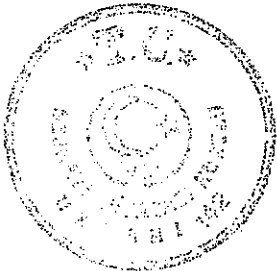
YATIRIMCI DÜZENLEMELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

A. ORTAKLIĞIN SERİ: XI NO: 25 SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ/ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI (UFRS) HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

1. Ortaklık 16.02.2006 tarihinde kurulmuş olup, 16/02/2006-31/03/2006 dönemine ilişkin mali tablo dipnotları ekte verilmektedir.

31 Mart 2006 Tarihli Hesap Dönemine Ait Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e göre Hazırlanmış Bilanço (Tutarlar YTL cinsinden ifade edilmiştir.)

Smibel Smibel



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No: 5/11 Şişli-İst
Şişli V.D. 734 014 3862

VARLIKLAR

Dipnot
Referansları

31 Mart 2006

Cari/Dönen varlıklar		2.750.052
Hazır Değerler	4	889.574
Menkul Kıymetler (net)	5	1.858.023
Ticari Alacaklar (net)	7	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-
Diğer Alacaklar (net)	10	2.455
Canlı Varlıklar (net)	11	-
Stoklar (net)	12	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	-
Cari Olmayan/Duran varlıklar		681.177
Ticari Alacaklar (net)	7	662.419
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-
Finansal Varlıklar (net)	16	-
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-
Maddi Varlıklar (net)	19	1.349
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	17.409
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	-
Toplam Varlıklar		3.431.229

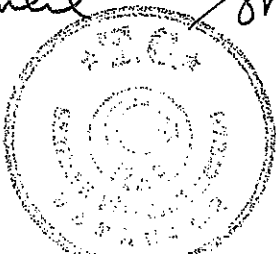
YÜKÜMLÜLÜKLER

Dipnot
Referansları

31 Mart 2006

Kısa Vadeli Yükümlülükler		812.386
Finansal Borçlar (net)	6	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	3.919
Ticari Borçlar (net)	7	802.592
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	5.875
Alınan Avanslar	21	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-
Borç Karşılıkları	23	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:57/3 Şişli-İST.
Şifli V.D. 734 014 3862



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

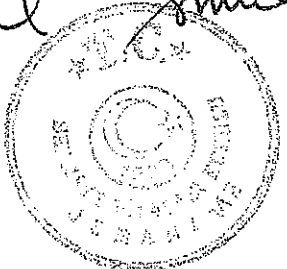
Uzun Vadeli Yükümlülükler		24.243
Finansal Borçlar (net)	6	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-
Ticari Borçlar (net)	7	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-
Alınan Avanslar	21	-
Borç Karşılıkları	23	24.243
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-
ÖZSERMAYE		2.594.600
Sermaye	25	2.700.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	26	-
Sermaye Yedekleri	25	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		
Hisse Senedi İptal Karları		
Yeniden Değerleme Fonu		
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	25	-
Kar Yedekleri	27	-
Yasal Yedekler		
Statü Yedekleri		
Olağanüstü Yedekler		
Özel Yedekler		
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		
Yabancı Para Çevrim Farkları		
Net Dönem Karı/Zararı		(105.400)
Geçmiş Yıl Karları	28	-
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		3.431.229

2. Ortaklığın 31 Mart 2006 Tarihli Hesap Dönemine Ait Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e göre Hazırlanmış Gelir Tablosu (Tutarlar YTL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	16 Şubat-31 Mart 2006
Esas Faaliyet Gelirleri		
Satış Gelirleri (net)	36	4.804.650
Satışların Maliyeti (-)	36	(4.826.344)
Hizmet Gelirleri (net)	36	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	36	
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı		(21.694)
Faaliyet Giderleri (-)	37	(61.622)

RASYONEL BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:622 Şişli-İs
Şişli V.D. 734 014 3862

Smihel Smihel



TAKSİM YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Net Esas Faaliyet Karı/Zararı		(83.316)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	19.497
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(41.581)
Finansman Gelirleri veya Giderleri	39	-
Faaliyet Karı/Zararı		(105.400)
Net Parasal Pozisyon Karı	40	-
Ana Ortaklık Dışı Kar	24	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar		(105.400)
Vergiler	41	-
Net Dönem Karı/Zararı		(105.400)
Hisse Başına Kazanç (0,001 YTL nominal bedelli hisse için)	42	-

- Kar Dağıtım Tabloları:** Şirket 16/02/2006 yılında kurulmuştur. Bu nedenle kar dağıtımı bulunmamaktadır.
- Ortaklığın nakit akım tabloları:** Şirket 16/02/2006 yılında kurulmuştur. Bu nedenle nakit akım tablosu bulunmamaktadır.
- Ortaklığın özsermaye değişim tablosu**

	Sermaye		Değerleme		Yasal	Olağanüstü	Net Dönem	Toplam
	Sermaye	Taahhütleri(-)			Yedekler	Yedekler	Zararı	Öz Sermaye
16 Şubat 2006 Bakiyesi	2.700.000	0	0	0	0	0	0	2.700.000
Sermaye Arttırımına Transfer								-
Net dönem Karı								-
Net dönem Zararı							-105.400	-105.400
Enflasyon Farklarına Transfer								-
Dağıtılan Temettü								-
Yasal Yedeklere Transfer								-
Diğer kazanç ve kayıplar								-
31 MART 2006 Bakiyesi	2.700.000	0	0	0	0	0	-105.400	2.594.600

B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI NO:25 "SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

1. Ortaklığın konsolide mali tablo hazırlama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

2. Amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları (YTL): 299

RASYONEL

BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İS

Şişli V.D. 734 014 3862

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

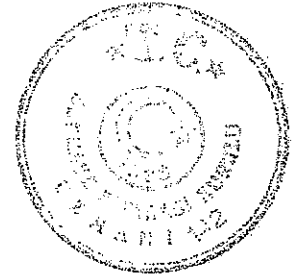
	Ara Dönem 31.03./2006
Toplam Amortisman Giderleri:	-
- Satışların Maliyeti İçinde	-
- Genel Yönetim Giderleri İçinde	8
- Çalışmayan Kısım Giderlerinde	-
İtfa ve Tükenme Payları	291
TOPLAM	299

3. Reeskont ve karşılık giderleri (YTL): 0 YTL

4. Finansman giderleri ve kur farkları (YTL): 34.313 YTL

	Ara Dönem 31/03/2006
a) Finansman Giderleri	-
i) Üretim maliyetine verilenler	-
- SMM'ne verilenler	-
- Stoklarda kalan	-
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	-
iii) Doğrudan gider yazılanlar	-
TOPLAM	-
b) Kur farkları	-
i) Üretim maliyetine verilenler	-
- SMM'ne verilenler	-
- Stoklarda kalan	-
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	-
iii) Doğrudan gider yazılanlar	34.313
TOPLAM	34.313
c) Genel	-
i) Üretim maliyetine verilenler	-
- SMM'ne verilenler	-
- Stoklarda kalan	-
ii) Sabit varlıkların maliyetine verilenler	-
iii) Doğrudan gider yazılanlar	-
TOPLAM	34.313

(YTL)	Ara Dönem 31/03/2006
5. Ayrılan kıdem tazminatı karşılığı	24.243



RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST
Sicil V.D. 734014 3862

Smilal Smilal

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

Cre

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

6.	Ödenen kıdem tazminat karşılığı	YOKTUR
----	---------------------------------	--------

7.	Ödenmesi geciken sigorta prim borçları	YOKTUR
----	--	--------

8.	Personel giderleri	5.497
----	--------------------	-------

9.	a) Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler ve bunların gerekçeleri	YOKTUR
	b) Değişikliklerin parasal etkisi	YOKTUR

10.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları: YOKTUR
-----	---

11.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları: YOKTUR
-----	---

12.	Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı: YOKTUR.
-----	---

13.	Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı : YOKTUR.
-----	--

14.	Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:	YOK
-----	--	-----

15.	Bilanço tarihinden (31/03/2006) sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:	YOK
-----	---	-----

16.	Ortaklığın şarta bağlı zararları ile her türlü şarta bağlı kazançlarına ilişkin bilgi:	YOK
-----	--	-----

17.	Ortaklığın gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:	YOK
-----	--	-----

18.	Ortaklık ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı, net faaliyet karı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği, merkez adresi, iştiraklere sermaye taahhüt tutarı, yedekleri dahil olunan pay karşılığında cari yılda alınan/alınacak olan temettü: YOKTUR	YOK
-----	--	-----

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Berhanı Sk. No:67/2 Şişli-İ
Sisli V.D. 734 014 3862

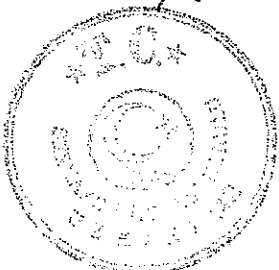
TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

19.	Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Son mali tablo tarihi itibariyle): 2.749.290,88 YTL	
20	İştirak ve/veya bağlı ortaklıklarla karşılıklı iştirak ilişkisinin bulunup bulunmadığı, bulunuyorsa tutar ve oranları, son durum itibariyle değişiklikler hakkında bilgi :YOKTUR	
21.	İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:	YOK
22	İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları: YOK	
23	İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi: YOK	
24.	Ortaklığın orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları: YOK	
25.	Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'na dönüştürme kurları: YOK	
26.	Ortaklığın Payları Dışında İhraç Edilen ve Henüz İtfa Edilmemiş Menkul Kıymetleri	YOK
27.	Ortaklığın son bir yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetleri	YOK
28.	Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibariyle) : YOK	
29.	Mali tablolardaki "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa Vadeli Alacaklar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarının ayrı ayrı toplamaları (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibariyle): YOK	
30.	Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibariyle): YOK	
31.	Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibariyle): YOK	

Smilid

Smilid



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

15

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Sicil V.D. 734 014 3862

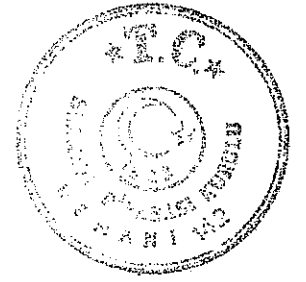
32. Yurt içi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamlarının, brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibarıyla): YOK
33. Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibarıyla): YOK
34. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibarıyla): YOK
35. Mali tabloların, ortaklığın mal varlığını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaması durumunda verilmesi gerekli bilgiler (Son mali tablo 31/03/2006 tarihi itibarıyla): YOK
36. Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi:
- 31/03/2006 tarihine ilişkin Seri:XI No:25 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış ara mali tablolar RASYONEL BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.
37. En son yıllık veya ara mali tabloların yayım tarihinden sonra meydana gelen, mali veya ticari pozisyonu etkileyebilecek önemli değişiklikler : YOKTUR.

VII. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Likidite Oranları	31/03/2006
a)	Cari Oran	3,38
b)	Likidite Oranı	3,38
c)	Nakit Oranı	3,38

2.	Faaliyet Oranları	YOKTUR
a)	Aktif Devir Hızı	--
b)	Alacak Devir Hızı	--
c)	Alacakları Tahsil Süresi (Gün)	--
d)	Stok Devir Hızı	--

3.	Finansal Yapı Oranları	31/03/2006
a)	Toplam Borçlar/Öz Sermaye	%32,24
b)	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	%23,68
c)	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	%0,7



**RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**
Merkez Mh. Beşiktaş Sk. No:67/2 Şişli-İs
Şişli V.D. 734 014 3862

Smilal Smilal

**TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

Smilal

**TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

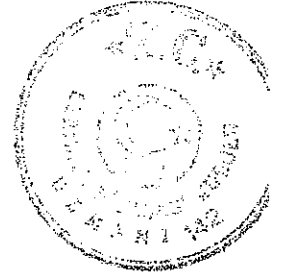
d)	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	%0,05
----	--	-------

4.	Karlılık Oranları	31/03/2006
a)	Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	-%3,07
b)	Net Dönem Karı/Özsermaye	-%4,06
c)	Brüt Kar Marjı	-%0,04
d)	Ödenen Vergi vb./Dönem Karı	----

5.	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları:	31/03/2006
a)	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	----
b)	Borç Karşılama Oranı	----

6. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 YTL):

	31/03/2006
a) Pay Sayısı	2.700.000
b) 1 Payın Defter Değeri (YTL)	0,9708
c) Pay Başına Net Kar	---
- Adi Hisse Senedi	---
- İmtiyazlı Hisse Senedi	---
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (YTL) (*)	---
(*) Pay Başına Düzeltilmiş Net Karın Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	----
d) Pay Başına Temettü	----
- Adi Hisse Senedi	----
- Nakden	----
- Hisse Senedi Biçiminde	----
- İmtiyazlı Hisse Senedi	----
- Nakden	----
- Hisse Senedi Biçiminde	----
e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü(**)	----
(**) Pay Başına Düzeltilmiş Temettütün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	----



(***) Pay başına bilgiler Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:20 / No:21 / No:25 Tebliği hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolar dikkate alınarak düzenlenmiştir.

7.	Büyüme Oranları (%)	31/03/2006
a)	Net Satışlar	----
b)	Esas Faaliyet Karı	----
c)	Net Kar	----
d)	Brüt Satış Karı/Pay Sayısı	----
e)	Pay Başına Net Kar	----

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:679 Şişli-İST.
Şişli Y.D. 734 014 3862

Smilil

Smilil

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

f)	Pay Başına Temettü	----
----	--------------------	------

8.	Ortaklığın Performansına İlişkin Bilgiler:	28/04/2006
a)	Ay sonu ¹ pay başına net aktif değeri(YTL):	0,955050
b)	Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (YTL) :	0,970052
c)	Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı(%):	- 0,157080
d)	Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%):	- 0,156030
e)	Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%):	0,970188
f)	-Aylık ortalama portföydeki pay yüzdesi (Portföydeki günlük pay yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	32,17
	- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	38,27
	- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	26,08

VIII. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

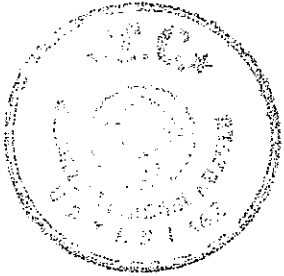
1. Ortaklığın 24/04/2006 tarihi itibariyle genel organizasyon şeması:

YÖNETİM KURULU

GENEL MÜDÜR

MALİ İŞLER MÜDÜRÜ

TAKAS VE OPERASYON



RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Penhan Sk. No: 67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3862

Smünel

Smünel

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(YTL)	(%)
Elie ESKENAZI	Yönetim Krl. Başkanı (Compagnie Financiere de Camondo temsilen)	İşletmeci	-	2.700	50,00
Seda BİRDAL	Yönetim Krl. Başkanı Yrd.	İşletme	-	2.700	0,1
Rıfat SABAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat	-	2.700	0,1
A.Çelik Kurtoglu	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Metin Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-

3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler:

Adı-Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kurum
Elie ESKENAZI	Yönetim Kurulu Başkanı	Compagnie Financiere de Camondo
Rıfat SABAN	Yönetim Kurulu Üyesi	İyi Şirket Danışmanlık A.Ş.
Seda BİRDAL	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Taksim Menkul Değerler A.Ş.
A.Çelik KURTOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	İyi Şirket Danışmanlık A.Ş.
Metin YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	İyi Şirket Danışmanlık A.Ş.

4. Ortaklığın Denetim Kurulu üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Tamer AKBAL	Denetim		İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	----

5. Ortaklığın Denetim Komitesi üyelerinin;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Seda BİRDAL	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.		İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	2,700 %0,1
Metin YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi		İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	

6. Yönetimde söz sahibi olan personelin:

Şirket yönetiminde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Ferihan Sk. No: 67/2 Şişli
Şişli V.D. 734 014 3362

Smihel
Smihel



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

7. Halka açılma sürecini ve yatırımcı ilişkilerini yöneten, Ortaklık Yönetim Kuruluna raporlama yapan, Ortaklık Yönetim Kurulu ile SPK, İMKB ve yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan, elektronik ortam da dahil olmak üzere kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetleme ve izleme görevine sahip, halka açılma ve yatırımcı ilişkileri birimine ilişkin bilgi :

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Fatma TÜRK	Genel Müdür	Lisans		SPK İleri Düzey Lisans
Şenol RODOPLU	Mali İşler Müdürü	Lisans		
Ersoy HÜSEYİNOĞLU	Takas ve Operasyon	Lise		SPK Takas ve Operasyon Lisans

Adı Soyadı	Adresi	Telefon	Faks	E-Posta
Fatma TÜRK	İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	(212) 2498623	(212) 2498624	fsturk@mynet.com
Şenol RODOPLU	İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	(212) 2517116	(212) 2497483	srodoplu@taksimmenkul.com.tr
Ersoy HÜSEYİNOĞLU	İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul	(212) 2517116	(212) 2497483	ersoy@taksimmenkul.com.tr

8. Mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkta ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, Yönetim Kurulu veya yöneticilerin basın ile hangi sıklıkta görüşeceğini, kamunun bilgilendirilmesi için hangi sıklıkla toplantılar düzenleneceğini, Ortaklığa yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini açıklayan Ortaklık Bilgilendirme Politikası hakkında bilgi

Ortaklık Bilgilendirme politikası, halka arz sonrasında yönetim kurulu kararı alınarak, kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında oluşturulacaktır.

9. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan, Genel Kurulun bilgisine sunulan/sunulacak Ortaklık faaliyetlerinin yürütülmesinde gözetilecek etik kurallar (Ortaklık çalışanları ile ilişkiler, tedarikçilerle ilişkiler, müşteri ilişkileri, sosyal sorumluluk esasları vs. hakkında) ve varsa bunlarla ilgili uygulamalar :

Ortaklığın faaliyetlerinin yürütülmesi sırasında SPK, İMKB düzenlemelerine uygun hareket edilecektir.

10. Ortaklığın internet sitesinin adresi ve sitesinde var olan bilgiler :
Şirket internet sitesi kurulum aşamasındadır.

11. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere durum itibarıyla sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanacağına ilişkin sözleşmelerin menfaatler de dahil toplam tutarı: (31/03/2006) : 1,895,76 YTL

RASYONEL
BAGIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No: 2/12 Şişli-İST.
Şişli Y.D. 734 014 3862

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

12. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibariyle ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları

Bulunmamaktadır.

13. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibariyle ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları:

Bulunmamaktadır.

14. Yürürlükteki sözleşmeler uyarınca 2. ve 4. maddelerde belirtilen kişilere yapılacak brüt ücret ve diğer ödemeler toplamının yıllık tahmini tutarı: 63.000 YTL

X. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Yatırım ortaklıklarına ilişkin genel bilgiler

Yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmaktır. Yatırım ortaklıklarının diğer ortaklıklardan farkı, faaliyet alanlarının sadece sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan bir portföyün işletilmesi şeklinde sınırlandırılmış bulunmasıdır.

Yatırım ortaklığı portföyünün uzman bir kadro tarafından yönetilmesi nedeniyle bir yandan tasarruf sahibinin riski azaltılırken diğer yandan da tasarrufların menkul kıymetlere yatırılması suretiyle kaynakların etkin kullanımı sağlanabilmektedir.

2. Ortaklığın yatırım ortaklıkları sektörü içindeki yeri

Halka arzı gerçekleştirilmiş olan 26 menkul kıymet yatırım ortaklığı içinde yerini alacak olan Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödenmiş sermaye toplamı içindeki payına bakıldığında, (31/03/2006 tarihi itibariyle);

Ödenmiş Sermaye:

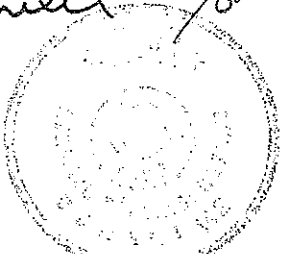
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları : 231.823.432 YTL

Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 2.700.000 YTL

Şirket payı (yaklaşık) : \cong % 1,16

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST
Sığr V.D. 734 014 2882

İsmail İsmail



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Net Aktif Değeri :

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları : 545.247.342 YTL

Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 2.619.141 YTL

Şirket payı (yaklaşık) : \cong % 0,05 paylık bir katkı sağlayacaktır.

3.	Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin ortalama sayısı :	Son Durum
	Dönem başı toplam personel	3
	İdari personel (sendikasıız)	3
	İdari personel (sendikalı)	---
	Diğer Personel (sendikalı)	--
	Diğer Personel (sendikasıız)	--
	Dönem sonu toplam personel	--
	İdari personel (sendikasıız)	--
	İdari personel (sendikalı)	---
	Diğer Personel (sendikalı)	--
	Diğer Personel (sendikasıız)	--

4. Portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler:

Cuma, Nisan 28, 2006				
NO	Hisse Senedi	Nominal Değer	Günlük Kapanış	Toplam Değer
1	AFYON	20	1.382,87	27.657,40
2	AKENR	10.216	4,87	49.751,92
3	ASELS	2.500	37,76	94.400,00
4	AYEN	10.000	2,71	27.100,00
5	BOLUC	10.000	3,06	30.600,00
6	ENKAI	3.000	20,42	61.260,00
7	GIMA	20.000	3,83	76.600,00
8	GSDHO	22.500	1,50	33.750,00
9	KARŞN	3.000	4,95	14.850,00
10	SARKY	5.000	3,15	15.750,00
11	SISE	5.000	5,81	29.050,00
12	TOASO	25.000	4,22	105.500,00
13	UNYEC	10.000	4,90	49.000,00
14	YKBNK	25.210	3,08	77.646,95
15				0,00
	TOPLAM	151.446		692.916,27
NO	Tahvil - Bono	Nominal Değer	Günlük Kapanış	Toplam Değer
1	TRT050907T17	1.200.000	0,83861	1.006.332,00
2				0,00
	TOPLAM			1.006.332,00
NO	Repo - Ters Repo	Oran	Gün	Toplam Değer
1	500.000	13,30	1	500.154,86
2	197.000	13,00	1	197.059,64
	TOPLAM			697.214,50
FON DEĞERİ				2.396.462,78

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3882

Smihel Smihel

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

5.Finansal Kiralâma yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi: YOKTUR

6.Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi: YOKTUR

7. Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları;

- a) Ortaklarla : YOK
- b) Personelle : YOK
- c) Vergi İdaresiyle : YOK
- d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla : YOK
- e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle : YOK

8.Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler:

Şirket paylarının halka arzının tamamlanmasını müteakip, imzalanmış olan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Şirket portföyünün yönetimi Taksim Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir. Söz konusu hizmet karşılığı günlük olarak portföy değerinin yüzbinde 8 oranında komisyon ödenecektir. Şirket herhangi bir kurumdan başka bir danışmanlık hizmeti almamaktadır.

9. Şirketin Amaç ve Konusu:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun menkul kıymet yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı AMAÇ ve KONULAR ile iştilal etmek üzere kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur.

Bu çerçevede Şirket;

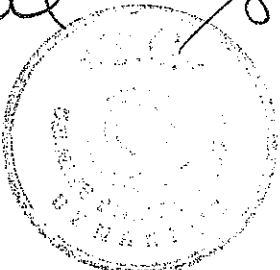
- a) Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.
- b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.
- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.
- d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hâkim olmak amacı güdemez.

10. Yatırım Politikası:

Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş. (TKSYO) A-tipi menkul kıymetler yatırım ortaklığıdır. Bu nedenle, portföy değerinin en az % 25'ini devamlı olarak özelleştirme

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2-5 Kat:1ST.
Etilim D. 734 014 3862



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmak zorundadır.

TKSYO yatırım politikasını halka arza kadar olan süre için ayrı, halka arz sonrası için ayrı belirlemiştir.

Halka arz öncesi model portföy yapısı, % 25-35 Hisse Senedi, % 65-75 reverse repo (veya DİBS) olarak belirlenmiştir. Portföye alınan hisse senetlerinin İMKB-30 endeksi kapsamındaki şirketler başta olmak üzere İMKB-100 endeksi kapsamındaki şirketler arasından olmasına özen gösterilmiştir.

Halka arz sonrasında şirket portföyünün yönetimi imzalanan Portföy Yönetim sözleşmesi kapsamında ve Esas Sözleşmede yazan portföy sınırlamalarını da dikkate alarak, Taksim Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

11. Şirketin Yapamayacağı İşlemler:

Şirket özellikle;

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz.
- Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

12. Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları:

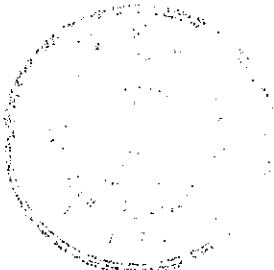
Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler göz önünde bulundurulur:

a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde, değişken getirili menkul kıymetler açısından Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun çalışan halka açık şirketlerin menkul kıymetleri ve riski düşük, güvenilirlik katsayısı ve sektör Pazar katsayısı yüksek ve likit olanlar, sabit getirili menkul kıymetler açısından ise yüksek getirili ve likit olan kamu ve özel sektör menkul kıymetleri tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirtilmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

b) Şirket, hiç bir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %9'undan fazlasına sahip olamaz. Portföy değerinin % 10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Bu sınır, portföy değerinin değişmesi veya yeni pay alma haklarının kullanılması nedeniyle aşıldığı takdirde fazla kısmın en geç 3 ay içinde tasfiyesi gerekir. Belirtilen süre içinde elden çıkarmanın imkansız olduğu veya büyük zarar doğuracağına belgelenmesi halinde bu süre Kurul tarafından uzatılabilir.

c) Şirket portföyüne rayiç bedelin üstünde varlık satın alamaz ve rayiç bedelin altında varlık satamaz. Rayiç bedel, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğer

Smuel *Smuel*



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
24

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No: 67/2 Şişli-İs
Şişli V.D. 134.814 3862

işlem gününde şirket açısından oluşan alımda en düşük; satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.

d) Borsada ve borsa dışında teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının portföye alımlarının ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur. Şirket, borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arz yolu ile satılan menkul kıymetleri portföyüne alabilir. Ancak;

aa. Danışmanlık hizmeti aldığı kuruluşların,

ab. Şirket yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz sahibi olan aracı kuruluşların,

ac. Şirket yönetim kurulunun seçiminde İmtiyaz sahibinin aracı kuruluş olmaması halinde, imtiyaz sahibinin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olduğu aracı kuruluşların halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlere, ihraç miktarının azami %10'u ve ortaklık portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapabilir.

e) Portföy değerinin en az % 25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.

f) Şirket'in günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.

g) Şirket, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz. Şirket, portföy değerinin azami % 5'ini girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerine yatırabilir.

h) Şirket, sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 25'ini, Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Portföyündeki varlıkların riskten korunması amacıyla, portföyelerine sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 5'ini geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilir ve bu % 5'lik oran, birinci cümledeki % 25'lik oranın hesabında dikkate alınır.

i) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınabilir. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.

j) Şirket portföyüne ABD, Kanada, Avrupa Birliği, İsviçre ve Japonya Borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.

k) Şirket portföyüne yabancı devlet, kamu sermaye piyasası araçlarından yalnızca ABD, Kanada, Avrupa Birliği, İsviçre ve Japonya ülkelerine ait olanlar alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılamaz.

l) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

m) Şirket portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı borsa veya kote olduğu diğer borsalar dışında alınıp satılamaz.

n) Şirket çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramaz. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin

RASYONEL
BAGIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:672 Şişli-İS
Şişli M.D. 734 014 3862

İmzeler

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
25

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

T.C Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslar arası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

13.Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası:

Şirket esas sözleşmesinin 13'üncü maddesinde; Şirket portföyündeki sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacak saklama sözleşmesi ile İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. 'nde muhafaza edileceği hükme bağlanmıştır.Bu hüküm gereğince Şirket yönetimi, 08/03/2006 tarihinde İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile Saklama Sözleşmesi imzalamıştır.

14. Karın Tespiti ve Dağıtımı:

Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tesbit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır. Dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançları (Değer artışları) dikkate alınmaz.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

ç) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

d) Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere mevzuat hükmü çerçevesinde Genel Kurul kararı ile kar payı dağıtılabılır

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

d) Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi gereğince; ikinci tertip kanuni yedek akçenin hesaplanmasında; pay sahipleri ile kara iştirak eden kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın ondabiri esas alınır ve ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Penhan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3862

İmzalı İmzalı

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
26

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

XI. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1. Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri:
Şirket Ortağı Compagnie Financiere de Camondo aynı zamanda TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin %99 oranında ortağıdır. Compagnie Financiere de Camondo, ülkemiz ekonomisine katkısını kurumsallaştırma amacı doğrultusunda TAKSİM YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'ye ortak olmuştur.

2. Ortaklığın ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi:

Son hesap dönemi (31./03/2006. tarihi) itibariyle;						
	Tutar	Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Faiz Dönemleri (1, 3, 6 aylık/yıllık)	Ödeme	Tahakkuk Eden Toplam Faiz Tutarı
Ortaklar	4.275	YTL				

Ticari olmayan alacak ve borçların nedenleri: Sermaye ödemesinin yabancı para ile olması sonucu oluşan kur farkından kaynaklanmaktadır.

3. Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi: YOKTUR

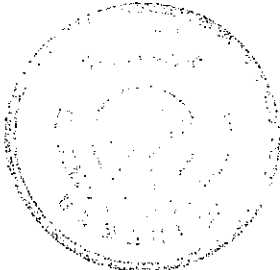
4. Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullanılan krediler hakkında bilgi: YOKTUR

5. Son mali yılda Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen tutarları :YOKTUR

6. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: YOKTUR

7. Son hesap dönemi ve son durum itibariyle Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar: YOKTUR

Smürel *Smürel*



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Şişli V.D. 734 014 3862

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

8.	Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler. YOKTUR
9.	Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: YOKTUR
10.	Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi YOKTUR
11.	Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi YOKTUR
12.	Son hesap dönemi ve son durum itibariyle, menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri bağlı ortaklıkları ve diğer grup şirketleri tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: YOKTUR

XII. VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin 4 no'lu bendinin (a) alt bendi uyarınca, portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, MKYO kazançları 4369 sayılı Yasa ile düzenlenen %25 oranlı geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

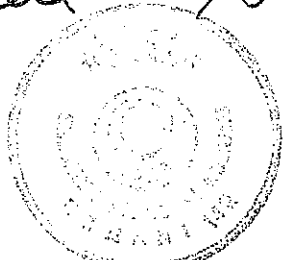
5281 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen geçici 67. maddenin 8. fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94 üncü madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz.

2. Menkul kıymet yatırım ortaklığı payı satın alanların vergilendirilmesi.

I. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan SK. No:072 Şişli-İs
Şişli V.D. 734 014 5862

İmza



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

31.12.2005 TARİHİ VE ÖNCESİNDE ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "iyazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2005 yılı için 13.000 YTL'lık istisna uygulandıktan sonra aşan kısım beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

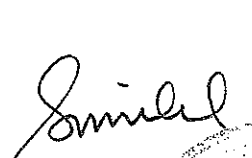
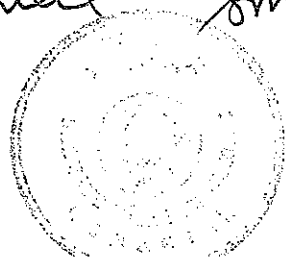
B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları, ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar

BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.
Sicil No: 734 014 9862

TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplama dahil edilmez, münferit beyannamede gösterilir.

01.01.2006 TARİHİNDEN SONRA ELDE EDİLEN GELİRLER İÇİN

Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının paylarının alım satımında 5281 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen geçici 67. maddenin 1. fıkrası hükümleri uygulanmaz. Bu ortaklıkların paylarının alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticari işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkraya kapsamı dışındadır.

II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” dağıtılan kar payları üzerinden** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

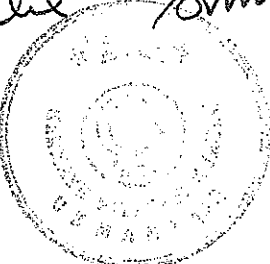
GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış**, ayrıca halka açık şirket ile halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından **“dağıtılan kar paylarının” aynı oranda** vergilendirilmesi öngörülmüştür.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Ayrıca yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon etkisi uygulanır (GVK Md. 76).

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkéz Mh. Beşiktaş SK. No:67/2 Şişli-İST
Şişli V.D. 734 014 3862

Smilil Smilil



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, 2005 yılı gelirleri için 15.000 YTL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

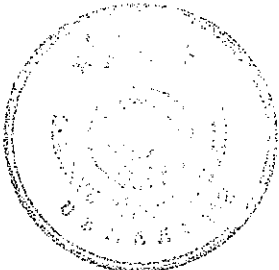
2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

İmza



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Feri Han Sk. No: 6/2 Şişli-İST
Şişli D. 734 014 3862

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kar Payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK'nun 13'üncü maddesindeki "safi kurum kazancının GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı" hükmü, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (8/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelere dahil edilmesi zorunludur.

Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

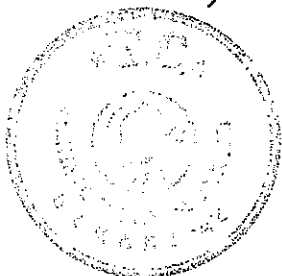
1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

- 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
- (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,
- GVK Geçici 61 inci madde kapsamında tevkifata tâbi tutulmuş kazançlarının, dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

RASYONEL
BAGIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İS
Sıfırlı V.D. 734 014 3862



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımını ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların/stopajların tümü ortaklığımızca; 01.01.2006-31.12.2015 yılları için ise bankalar ve aracı kurumlarca kesilecektir.

XIII. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.

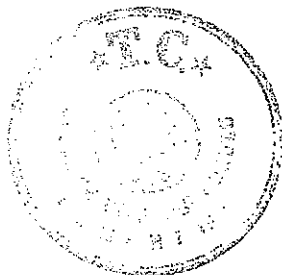
2. Aşağıdaki belgeler İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No: 31 Taksim / İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahname

c) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

Smilil *Smilil*



TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

RASYONEL
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Merkez Mh. Perihan Sk. No: 37/2 Şişli-İ
Şişli V.D. 734 014 3862

TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEBEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.

**TAKSİM
YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

Fatma TÜRK
Genel Müdür

Şenol RODOPLU
Mali İşler Müdürü

Taksim Menkul Değerler A.Ş. (İnönü cad. Dünya Sağlık Sk. No:31 Taksim / İstanbul)

Metin YÜKSEL

Yönetim Kurulu Üyesi

Tamer AKBAL

Genel Müdür Yrd.

**TAKSİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

Compagnie Financiere de Camondo
Adına Seda BİRDAL

Camondo Holding S.A.

adına Seda BİRDAL

Seda BİRDAL

Seda BİRDAL

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31/03/2006 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Rasyonel Bağımsız Denetim A.Ş.

RASYONEL

BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Merkez Mh. Perihan Sk. No:67/2 Şişli-İST.

Sicil V.D. 734 014 3862
Hüseyin DİRİCİ, YMM

Rasyonel Bağımsız Denetim A.Ş. Perihan Sk. Denge han No:67/2 34381 Şişli / İstanbul

