

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

01 OCAK-31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İőbu Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ("Rapor") Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim şirketi'nin ("şirket") 01.01.2013 ile 31.12.2013 tarihleri arasındaki faaliyetlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II No:14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar tebliği, Kurumsal Yönetim Tebliği Seri II No:17.1 ile 28 AĞustos 2012 tarihli ve 28395 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış bulunan şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik'e ("Yönetmelik") uygun olarak hazırlanmıştır.

Raporu, şirket Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın bilgi ve görüşlerine sunarız.

İçindekiler:

- 1- Genel Bilgiler,
- 2- Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar,
- 3- şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları,
- 4- şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Geliőtmeler,
- 5- Finansal Durum,
- 6- Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi,
- 7- Diğer Hususlar.
- 8- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

1. Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Şirket yönetiminin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 28 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile tutarlılığına ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile tutarlılığına ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Yaman Polat
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

İstanbul, 28 Şubat 2014

1. GENEL BİLGİLER

1.a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 çalışma dönemini kapsamaktadır.

1.b. Ticaret Ünvanı : Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Ticaret Sicil Numarası : İstanbul Ticaret Sicili, 397525-345107
Merkez İletişim Bilgileri : Büyükdere Cad.No.209,Tekfen Tower Kat 6
Tel:212 319 59 99, Faks 212 319 59 90
Şube İletişim Bilgileri : Yoktur.
Şirketin Web Adresi : www.eczacibasiyo.com.tr

1.c. Şirketin Yönetim Organizasyonu

Sermayesi :21.000.000-TL

Ortaklık Yapısı

Şirketin ilgili Mali dönem içerisindeki ortaklık ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Bedeli (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	4.849.546,37(*)	4.849.546,37(*)	23,09
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	3.150.000 ,00	3.150.000 ,00	15,00
Diğer(Halka açık kısım)(**)	13.000.453 ,63	13.000.453 ,63	61,91

(*) Bu miktarın 1.050.000 TL'lik kısmı (%5) ortaklık payı, 3.799.546,37 TL'lik kısmı Şirket portföyünde izlenen paylardır.

(**)Halka açık kısım için Şirketin yaklaşık 2500 ortağı bulunmaktadır.

Mali dönem içerisindeki Değişiklikler:

Mali dönem içerisinde sermaye ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır . 15 Nisan 2013 tarihinde yapılan 2012 yılı genel Kurul toplantısında Değişen Sermaye piyasası Kanunu ve yeni Türk Ticaret Kanunu gereğince ; Anasözleşme'nin 4,9,11,12,16,17,18,23,25,26,27,29,30,32,33,35. maddelerinin tadili ve 24,36,geçici 1,Geçici 2, Geçici 3 maddelerinin iptali kabul edilmiştir.

1.ç. İmtiyazlı Paylara ve Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar:

Şirket sermayesinin %5'ini oluşturan (A) grubu hisseler Yönetim Kurulu Üye seçiminde imtiyaz hakkına sahiptir. 1 hisse = 1000 oy şeklinde imtiyaz 15 Nisan 2013 tarihinde yapılan olağan Genel Kurul'da kabul edilen anasözleşme değişikliği ile 1 hisse= 15 oy şeklinde değiştirilmiştir.Buna göre Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. 'ne ait olan toplam 1.050.000 adet (A) grubu her bir hisse Yönetim Kurulu Üye seçiminde 15 oy olmak üzere toplam 15.750.000 oy hakkına sahiptir.

1.d. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Hakkında Bilgiler:

Şirketin Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşmaktadır.

Şirketin Mali dönem içerisinde, Yönetim Kurulu üyelerine ek olarak imza yetkisi sahibi Üst Düzey Yönetici sayısı 1 'dir.

Nurgül Yılmazkaya (Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu)

Genel Müdür

Şirketin Mali dönem içerisindeki toplam personel sayısı 2 dir.

Şirket 'in 2013 yılı denetimi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

1.e. Yönetim Kurulu Üyelerinin Rekabet Yasağı Kapsamında Yaptığı Faaliyetlere İlişkin Bilgiler:

Yönetim Kurulu üyeleri ilgili Mali dönem içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

2.a. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kar Payı gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarı:

Yönetim Kurulu üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere 01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 297.128 -TL olmuştur.

2.b. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler:

Şirket Genel Müdürüne taşıt araç tahsis edilmekte, ayrıca özel sağlık ve hayat sigortaları yapılmaktadır. Bu imkanların toplam tutarı 24.097-TL olmuştur.

3. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Faaliyet konusu itibariyle Şirketimizin araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

4. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.("Şirket") Şirket,faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Kanuna dayalı olarak Sermaye Piyasası Kurulu(SPK) tarafından yayımlanmış "Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esasları" hakkında tebliğ hükümlerine göre sürdürmektedir. Şirket, SPK'dan ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklik yapmak için yetki belgesi almıştır. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyünü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- a) Ortaklık portföyünü oluşturmakta, yönetmekte ve / veya yönetilmesi için yetkili profesyonel kuruluşlarla yönetim anlaşması imzalamakta;
- b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmakta;
- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemekte ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almakta;
- d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapmaktadır.

Şirket 15 Haziran 1998 tarihinde kurulmuştur. 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle hisselerinin % 80'i Borsa İstanbul A.Ş.Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görmektedir.

4.a. Şirketin Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in faaliyet konusu itibariyle yatırımı bulunmamaktadır.

4.b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü:

- 1- Şirketin 01 Ocak-31 Aralık 2013 mali dönemine ait defter, belge ve kayıtları ile 3 'er aylık dönemlerde denetimden sorumlu komite tarafından incelenerek onay verilen mali tablolarının yasalara uygun olduğu ve şirketin gerçek durumunu yansıttığı onaylanmıştır.Yine dönem içinde denetim birimince denetlenerek hazırlanan 4 adet iç kontrol raporunda da işleyiş ve yasal kayıtların Sermaye Piyasası mevzuatı ve diğer yasal düzenlemelere uyumlu olduğu belirlenmiştir.

4.c. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak iştiraki bulunmamaktadır.

4.ç. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler:

Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

4.d. Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:

Şirketimizde özel denetim veya kamu denetimi yapılmamıştır.

4.e. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz aleyhine açılan ve mali durumu etkileyebilecek dava bulunmamaktadır.

4.f. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulama nedeniyle adli veya idari ceza alınmamıştır.

4.g. Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılmamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler:

Şirket geçmiş dönemlerde belirlediği hedeflere ulaşmış ve verilmiş olan genel kurul kararlarına uymuştur.

4.ğ. Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de dahil olmak üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

Şirket 01 Ocak- 31 Aralık 2013 tarihleri arasında olağanüstü genel kurul toplantısı yapmamıştır.

4.h. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler:

Genel Kurul kararı ve faaliyet konusu gereği dönem içinde bağış ve yardım harcamaları yapılmamaktadır.

4.i. Şirket Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesi ile Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler Ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Bütün Diğer Önlemler:

Şirket sermayesinin %38'ine sahip olan ortaklar Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil şirketlerdir. Şirket Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ve Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ile ticari ilişkiler içerisinde bulunmakta olup, bu ilişkilerde alınan kararlarda hakim şirketin herhangi bir etkisi olmamıştır.

4.i. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (i) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendiliğince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşlemden Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan

Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp, Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:

Şirketin 01 Ocak- 31 Aralık 2013 dönemi içerisinde bu kriterlere uygun herhangi bir zararı ve/veya denkleştirmesi söz konusu olmamıştır.

5. Finansal Durum

5.a. Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirilmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu:

Genel anlamda piyasada oluşabilecek riskler dikkate alınarak asgari hisse senedi portföyünü oluştururken daha ziyade temel verileri kuvvetli ve ileriye dönük beklentileri yüksek hisseler seçilmektedir. Takip edilen senetler sürekli olarak teknik analiz bakımından takip edilmekte olup; ayrıca teknik bakımdan olumlu görülen hisselerde kısa vadeli alım satım stratejisi izlenmektedir. Genel makro ekonomik göstergeler ve piyasa yönünü belirlemede etkili olan alternatif piyasalar (faiz/döviz vb) gerekse uluslararası piyasadaki gelişmeler takip edilerek portföydeki hisse ağırlığı arttırılmakta veya düşürülmektedir.

2013 yılı başında piyasada yer alan 18 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 720,3 milyon TL iken, 2013 Aralık sonu itibariyle sayıları 15'e , net aktif değerleri toplamı ise 469.3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2013 yılı başında 44.513.162-TL olan net aktif değeri, 2013 Aralık sonunda 40.141.808 -TL olmuştur. 2013 yılı başında 25,4 milyon TL olan toplam piyasa değeri ise 2013 Aralık sonunda 20,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.(15 Nisan 2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında sermayenin % 5.5 'i oranında 1.155.000-TL temettü dağıtım kararı alınmış ve dağıtım 29 Nisan 2013 tarihinde yapılmıştır.)

2013 yılı Yatırım Stratejisi;

Hisse senedi	%55 - %85
SGMK	% 5 - %35
Repo	% 5 - %35

2013 yılı Benchmark Stratejisi;

%70 Bist100+%20 KYD brüt repo+%10 KYD 547

2013 yılında Toplam getirisi %-9.90 ,Karşılaştırma ölçütü getirisi %-7.96 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 31.12.2013 tarihi itibarıyla Portföy dağılımı aşağıda yeralmaktadır.

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer	Toplam Alış Maliyeti	Toplam Rayiç Değer	Grup (%)	Genel (%)
I.HISSE SENETLERİ	5,892,703.52	27,971,034.06	25,227,398.67	100.00	0.63
GIDA,İÇKİ,TÜTÜN	232,300.00	1,568,139.93	1,559,226.50	6.18	0.04
KİMYA,PETROL,KAUCUK	721,599.27	2,382,134.41	2,421,677.93	9.60	0.06
TAS TOPRAĞA DAYALI SANAYİ	236,513.51	893,361.44	994,677.75	3.94	0.02
METAL ANA SANAYİ	200,000.62	422,589.31	516,001.59	2.05	0.01
METAL ESYA,MAKİNE	766,000.33	1,736,848.57	1,658,904.42	6.58	0.04
ELEKTRİK,GAZ,SU	5,579.78	11,618.05	6,695.73	0.03	0.00
PERAKENDE TİCARET	23,000.00	971,865.46	998,200.00	3.96	0.02
ULASTIRMA	751,500.00	1,218,899.60	1,038,525.00	4.12	0.03
BANKALAR,ÖZEL FINANS	1,869,505.40	12,309,411.06	10,224,668.18	40.53	0.25
SIGORTA ŞİRKETLERİ	560.38	4,761.17	12,316.64	0.05	0.00
HOLDİNGLER,YATIRIM ŞİRKETLERİ	440,144.18	3,293,882.50	2,877,699.37	11.41	0.07
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI	382,500.00	972,945.00	798,000.00	3.16	0.02
İLETİŞİM	194,000.05	1,781,233.76	1,735,665.56	6.88	0.04
MADENCİLİK	69,500.00	403,343.80	385,140.00	1.53	0.01
II.BORÇLANMA SENETLERİ	7,500,000.00	7,408,522.80	7,429,602.31	100.00	0.18
NORMAL İŞLEMLER	7,500,000.00	7,408,522.80	7,429,602.31	100.00	0.18
TRT050314T14	1,500,000.00	1,577,411.40	1,545,749.04	20.80	0.04
TRT090414T19	1,500,000.00	1,434,000.00	1,465,870.23	19.73	0.04
TRT110614T13	2,500,000.00	2,353,050.00	2,407,825.00	32.41	0.06
TRT240914T15	2,000,000.00	2,044,061.40	2,010,158.04	27.06	0.05
III.DİĞER	7,576,825.00	6,876,000.00	6,878,575.73	100.00	0.17
REPO	3,899,525.00	3,500,000.00	3,501,342.55	50.90	0.09
REPO	3,342,450.00	3,000,000.00	3,001,150.76	43.63	0.07
REPO	334,850.00	376,000.00	376,082.42	5.47	0.01
VOB TEMİNAT TUTARI		-	657,815.95	1.64	0.02
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAM (I+II+III)	20,969,528.52	42,255,556.86	40,193,392.66	-	1.00

Şirket finansal verilerini içerir ayrıntılı mali tablolar faaliyet raporu ekinde yeralmaktadır.

5.b. Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılmalı Olarak Şirketin Mali Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER	2013	2012
Satış Gelirleri	103,067,970	225,651,265
Brüt Kar/Zarar	(1,588,840)	12,408,557
Faaliyet Karı/Zararı	(3,216,882)	10,445,602
Net Dönem Karı/Zararı	(3,216,882)	10,445,602
Toplam Varlıklar	40,342,342	44,696,139
Toplam Özkaynaklar	40,141,808	44,513,162
Toplam Dönen Varlıklar	40,335,124	44,679,834
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	186,052	174,542
Likidite Oranları		
- Cari Oran	216.79	255.98
- Likidite Oranı	216.79	255.98
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
- Toplam Borçlar/ Toplam Varlıklar	0.0050	0.0041
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Varlıklar	0.9950	0.9959
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Borçlar	200.1746	243.2719
Karlılık Oranları		
- Net Dönem Karı/ Konsolide Özsermaye	(0.08)	0.23
- Net Dönem Karı/ Toplam Varlıklar	(0.08)	0.23
- Net Dönem Karı/ Net Satışlar	(0.03)	0.05

Şirket hisse senetleri fiyatlarının 1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 dönemi içinde gösterdiği gelişme, ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

Ocak	1.17 TL
Şubat	1.11 TL
Mart	1.13 TL
Nisan	1.20 TL
Mayıs	1.24 TL
Haziran	1.00 TL
Temmuz	0.99TL
Ağustos	0.95TL
Eylül	1.02TL
Ekim	1.09TL
Kasım	1.07TL
Aralık	0.97TL

1 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 dönemi itibarıyla en yüksek 1.30 TL, en düşük 0.89 TL fiyat seviyelerini test eden hisse senedinde, 31 Aralık 2013 itibarıyla yıl başına göre fiyat değişimi - %17 oranında gerçekleşti.

Şirketin yıllar itibarıyla hisse kazanç oranları aşağıda yer almaktadır.

	2013	2012	2011
Özvarlık	40,141,808	44,513,162	34,067,560
Defter Değeri	1.91	2.12	1.62
Pay Başına Kazanç	(15.32)	49.74	(22.13)

5.c. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

Şirket sermayesi 21.000.000 TL, Özvarlık tutarı 40.141.808-TL'dir.

5.ç. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin, Alınması Düşünülen Önlemler:

Şirket finansal yapısında herhangi bir problem bulunmamaktadır, bu nedenle herhangi bir önlem alınması gereği bulunmamaktadır.

5.d. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesiyle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanacağına İlişkin Öneri:

Kar dağıtım politikası kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporunda belirtilmiştir. Şirketin temettü dağıtımında Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uyulmaktadır. 15 Nisan 2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında sermayenin % 5.5 'i oranında temettü dağıtım kararı almış ve dağıtım 29 Nisan 2013 tarihinde yapılmıştır.

2013 yılında Sermaye Piyasası kurulu tarafından yayımlanan Seri II,14.1 No'lu tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda dönem zararı oluşması nedeniyle Yönetim Kurulu kar dağıtımını yapılmaması ve dönem zararının geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılması , Mali mevzuata göre hazırlanmış yasal kayıtlar ve finansal tablolarda oluşan kardan %5 oranında Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılması,kalan kısmın Olağanüstü Yedeklere ilave edilmesi kararı almıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ.2013 Yılı Kar Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		21,000,000.00	
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1,966,671.50	
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	(3,216,882.00)	1,891,407.75
4.	Vergiler (-)		
5.	Net Dönem Kârı (=)	(3,216,882.00)	1,891,407.75
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe(-)	(94,570.39)	(94,570.39)
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	(3,311,452.39)	1,796,837.36
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	-	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	(3,311,452.39)	
11.	Ortaklara Birinci Kar Payı	-	
	-Nakit	-	
	-Bedelsiz		
	-Toplam		
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
13.	Dağıtılan Diğer Kar Payı		
	-Yönetim Kurulu Üyelerine		
	-Çalışanlara		
	-Pay Sahibi Dışındaki Kimselere		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
15.	Ortaklara İkinci Kar Payı	-	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe(-)	-	
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	-	1,796,837.36
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

6. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi

6.a. Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler:

Şirketin öngörülen risklere karşı iç denetim ve uygulayacağı risk yönetim politikası bulunmaktadır. Bunun yanında ,

Ortaklığımızın yasal kayıtları;

-Üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir.

- Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından da faaliyetlerimiz gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir.

-Finansal tablolarımızın SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.

- İç kontrol hizmeti vermek üzere görevlendirilmiş bulunan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sorumlu Denetim Uzmanı tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu kararı gereğince hazırlanmış bulunan "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilmekte ve raporlama yapılmaktadır.

6.b. Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetim Komitesinin Çalışanlarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler:

- Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinde iki üye görev almakta olup,başkanlığa Sayın Prof.Dr.Asaf Savaş Akat üyeliğe Sayın Levent A. Ersalman atanmıştır.2013 dönemine ilişkin 1 adet inceleme raporu düzenlenmiştir.

6.c. Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Karlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

7. Diğer Hususlar

7.a. Faaliyet Döneminin Sona Ermesinden Sonra Şirkette Meydana Gelen ve Ortakların, Alacaklıların ve Diğer İlgili Kişi ve Kuruluşların Haklarını Etkileyebilecek Nitelikteki Özel Önem Taşıyan Olaylara İlişkin Açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

7.b. Yönetim Organının Uygun Gördüğü İlave Bilgiler:

7.b.1

01 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemi ilişkili taraf açıklamaları:

KAPSAMA GİREN İLİŞKİLİ KURULUŞLAR HAKKINDA BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının %10'una veya daha fazlasına ulaşanlar hakkında bilgilendirme yapmak gerekmektedir. Ancak şirketimiz bu raporda, bu sınırlar altında kalmakla birlikte, aracılık hizmeti ve portföy yönetim hizmeti aldığı kuruluşların Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil kuruluşlar olmasından hareketle bu kuruluşlarla olan ilişkilerine yer vermiştir.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kurum Unvanı	ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres	Büyükdere Cd.No:209 Tekfen Tower K.5 Levent /
Telefonu No	İSTANBUL
Faks No	0212 319 57 90

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyette bulunan bir aracı kurumdur.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin şirketimizde bir ortaklığı bulunmamakla birlikte, şirketimiz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. 'nin % 98,65 paylı ortağıdır.

Şirketimiz Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'den aracılık hizmeti satın almaktadır.Söz konusu hizmet karşılığı ilgili şirket tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeline ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir. Şirketimiz hisse senedi alım satımlarında hacimlerinin binde bir buçuk oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

Verilen aracılık komisyonları, net **1-Ocak- 31**
Aralık 2013

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*) 248.759

(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile var olan ticari ilişkimizde 31.12.2013 tarihi itibarıyla oluşmuş olan alacak bakiyemiz aşağıdaki şekildedir.

İlişkili taraflara olan ticari alacaklar: **31 Aralık**
2013

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*) 124.123

(*)Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Kurum Unvanı	ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Adres	Büyükdere Cd.No:209 Tekfen Tower K.6 Levent / İSTANBUL
Telefonu No	0212 319 57 66
Faks No	0212 319 57 90

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyette bulunan bir portföy yönetim şirketidir.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin şirketimizde bir ortaklığı bulunmamakla birlikte, şirketimiz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin % 99,99 paylı ortağıdır.

Şirketimiz Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'den portföy yönetim hizmeti satın almaktadır.Söz konusu hizmet karşılığı ilgili şirket tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeline ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir. Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir, yönetim komisyonu oranı %0,0076613 olarak uygulanmıştır. Yönetim komisyonları günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

Portföy yönetim ücreti

**1 Ocak-31
Aralık 2013**

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (*) 805.381
(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

İlişkili taraflardan olan ticari borçlar:

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ile var olan ticari ilişkimizde 31.12.2013 tarihi itibarıyla oluşmuş olan borç bakiyemiz aşağıdaki şekildedir.

**31 Aralık
2013**

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. 70.094

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından kamuya açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerine uyulmasını gerek pay sahiplerinin haklarının korunması, gerek çalışanlar ve yatırımcılar ile ilişkiler bakımından şirketin uzun vadeli çıkarlarının gözetilmesini sağlayacağını bilinciyle, ana yönetim prensiplerinden birisi olarak benimsemektedir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin bir kısmı uygulanmış, bir kısmı Şirket'in portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece iki çalışanı olması ve işlemlerinin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılması nedeniyle uygulanamamıştır. Mevcut durumda, SPK'nın 03.01.2014 tarihli (II-17.1) Tebliği ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri yürürlükte olup, söz konusu ilkelerin zorunlu maddelerinin uygulamaya alınmasına yönelik olarak şirket düzenlemeleri açısından çalışmalar yapılmıştır. Zorunlu olmayan diğer hususlara uyum düzeyini artırma çalışmalarımız da sürmektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Pay sahipleriyle iletişim birimi kurulmamıştır. Ancak, pay sahipleri ile ilişkileri düzenlemek üzere şirkete danışman olarak hizmet vermekte olan Sermaye Piyasası İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları sahibi Onur Doğusan görevlendirilmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Onur Doğusan
Telefon : 212-319 57 66
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : onur.dogusan@emdas.com.tr

Ortaklık ilişkileri sorumlusu; pay sahibi ortaklar, BIST, SPK, MKK ve Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde pay sahiplerinden üç adet e posta üzerinden yazılı, iki adet telefonla sözlü başvuru yapılmış ve cevaplanmıştır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde pay sahiplerinden gelen bildirimler ilgili yönetim birimlerince değerlendirilerek en kısa sürede cevaplanmıştır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği yapılan açıklamalar, Kamu Aydınlatma Platformu ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

2012 yılı genel kurul toplantısı 15 Nisan 2013 tarihinde saat 10:45 te Levent – İstanbul adresindeki Movenpick otelinde yapılmıştır. Genel Kurul daveti KAP ve basın yoluyla duyurulmuştur.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi ile genel kurul bilgilendirme yazısı şirket merkezinde incelemeye açık tutulmakta, ayrıca internet sitesinde www.eczacibasiyo.com.tr yayınlanmaktadır.

Genel kurul toplantıları, katılımı kolaylaştırmak amacıyla şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen iki gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı KAP sistemine kaydedilmekte ve SPK'ya gönderilmekte, ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

15 Nisan 2013 tarihinde yapılan 2012 yılı olağan genel kurul toplantısına pay sahipleri dışında medya veya menfaat sahipleri katılımı olmamıştır. Ortaklarımızın katılım oranı % 40,85 dir. Divan başkanı gündem maddelerinin görüşülmesi sırasında her madde için pay sahiplerinin sorusu olup olmadığını sormuş, soru sorulmamış ve gündem maddeleri görüşülerek oylanmıştır. Genel Kurul E-genel Kurul sistemi üzerinden de gerçekleştirilmiştir. Bağış ve yardımlar hakkındaki gündem maddesinde bağış ve yardım bulunmadığı hususu genel kurulun bilgisine sunulmuştur. 2013 yılında bağış ve yardım yapılmaması konusunda karar alınmıştır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Sermayenin yüzde 5'ini teşkil eden A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Dönem içinde, yönetimde azınlık paylarını temsil eden üye bulunmamaktadır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kar Payı Hakkı

Şirket karına katılım konusunda imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

15 Nisan 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında kabul edilen kar dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır;

Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, komisyonlar, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra kalan kar Şirketin safi karıdır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen esaslara uyulur.

Şirket net dağıtılabilir karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Şirketin finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirim konusu edilebilir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihlerde, ne şekilde ve ne suretle ödeneceği Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Ana Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılmış karlar, geri alınmaz.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket bilgilendirme politikası 15 Nisan 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

8.1. Amaç : Bilgilendirme Politikası'nda amaç, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (ECBYO) geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki bilgi birikimi ile hedeflerini ve vizyonunu tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde kamuya, ilgili yetkili kurumlara, mevcut ve potansiyel

yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve açık bir iletişimi muhafaza etmektir.

ECBYO, bu amacı yerine getirirken her zaman yasal düzenlemelere, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ile Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) düzenlemelerine ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum konusunda azami özen gösterir.

8.2. Yetki ve Sorumluluk : ECBYO'da Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Bilgilendirme Politikası kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanır. Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu için Ortaklık İlişkileri Sorumlusu görevlendirilmiştir. Söz konusu birim Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite ile yakın işbirliği içinde sorumluluğunu yerine getirir. Bu yetki ve sorumluluğun yerine getirilmesinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. yetkilileri ile de yakın işbirliği yapılır.

8.3. Kamuyu Aydınlatma Yöntem ve Araçları : ECBYO, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını belirlerken SPK ve BIST düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde aşağıdaki yöntem ve araçları kullanır:

- Bildirim İşlemleri Yazılımı (BİY) ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya duyurulan özel durum açıklamaları,
- BİY ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda KAP aracılığıyla kamuya duyurulan periyodik finansal raporlar,
- T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular (izahname, sirküler, genel kurul çağırısı, kâr dağıtım ilanı vb.),
- Sermaye piyasası hükümleri uyarınca düzenlenmesi gereken izahname, sirküler, duyuru metinleri ve diğer dökümanlar,
- Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar,
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları,
- Yatırımcı ilişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi (www.eczacibasiyo.com.tr),
- Sermaye piyasası katılımcıları ile yüz yüze veya telefonla yapılan bilgilendirme görüşme ve toplantıları,
- Telefon, elektronik posta, telefaks vb. iletişim yöntem ve araçları.

8.4. Özel Durumların Kamuya Açıklanması ve Yetkili Kişiler : Özel durum açıklamaları Mali İşler Sorumlusu ve Ortaklık İlişkileri Sorumlusu tarafından hazırlanıp, yetkililer tarafından imzalanarak aynı gün KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. KAP'da duyurulmasını takiben ECBYO'nun "Yatırımcı İlişkileri" bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde (www.eczacibasiyo.com.tr) yayınlanır. Bu özel durum açıklamaları beş yıl süreyle internet sitesinde muhafaza edilir.

Dönem içinde 11 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında BIST ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında KAP sistemine kaydedilmiştir.

8.5. Mali Tabloların Kamuya Açıklanması : ECBYO'nun mali tabloları ve dipnotları, SPK mevzuatında belirtilen hükümler çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanır.

Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce sermaye piyasası mevzuatı gereği Denetimden Sorumlu Komite'den uygunluk görüşü alınarak, Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur. Yetkililer tarafından sorumluluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları, varsa bağımsız denetim raporu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. Söz konusu raporlara geriye dönük olarak, Türkçe formatında ECBYO'nun Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinden (www.eczacibasiyo.com.tr) ulaşılabilir.

8.6. Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması : Faaliyet raporu, sermaye piyasası mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulu'nun onayından geçirilir ve mali tablolarla birlikte KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. Ayrıca, yatırımcı ilişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde (www.eczacibasiyo.com.tr) yayınlanır. Web Sitesinden (www.eczacibasiyo.com.tr) Türkçe olarak erişilebilen faaliyet raporunun basılı kopyaları Şirket Merkezinden temin edilebilir.

8.7. T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler Vasıtasıyla Yapılan İlanlar ve Duyurular : Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Esas Sözleşme gereği; Genel kurul, sermaye artırımları ve temettü ödemesine ilişkin duyurular, gerek T. Ticaret Sicili Gazetesi, gerekse günlük gazeteler vasıtasıyla yapılır.

8.8. Ortaklık Haklarının Kullanımına İlişkin Açıklamalar : Sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde; genel kurul, sermaye artırımları, temettü ödemeleri, birleşme ve bölünme gibi ortakları ilgilendiren işlemler hakkında ortakların izahname ve duyuru metinleri aracılığıyla bilgilendirilmeleri sağlanır. Söz konusu dokümanlara ECBYO'nun Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde de yer verilir.

8.9. Yazılı ve Görsel Medya Vasıtasıyla Yapılan Basın Açıklamaları : Yazılı ve görsel medya ile iletişim, Eczacıbaşı Holding A.Ş. Kurumsal İletişim Koordinatörlüğü ile birlikte yürütülür.

8.10. Kurumsal Web Sitesi : Kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin tavsiye ettiği şekilde, www.eczacibasiyo.com.tr internet adresindeki Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi aktif olarak kullanılır. Web Sitesindeki bilgilerin güncellenmesi Ortaklık İlişkileri Sorumlusu tarafından gerçekleştirilmektedir. ECBYO tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara, Web Sitesi (www.eczacibasiyo.com.tr) üzerinden erişim imkanı sağlanır. Web Sitesi buna uygun olarak yapılandırılır ve bölümlendirilir. Web Sitesinin güvenliği ile ilgili her türlü önlem alınır. Web Sitesi Türkçe olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenir. Özellikle yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilana, gündem maddelerine, genel kurula katılım yöntemleri hakkındaki bilgilere yer verilir. Web Sitesi sürekli olarak güncellenir ve geliştirilir.

8.11. Yatırımcı ve Analistlerle Yapılan Toplantı ve Görüşmeler : Gerek mevcut, gerekse potansiyel pay sahipleri ile ilişkilerin düzenli bir şekilde yürütülmesi, yatırımcı sorularının en verimli şekilde cevaplandırılması ve şirket değerinin artırılmasına yönelik çalışmalar, Genel Müdürlük bünyesinde Ortaklık İlişkileri Sorumlusu tarafından yapılmaktadır. Pay sahiplerinden gelen tüm toplantı taleplerinin üst düzey yöneticilere iletilmesi ve toplantının organizasyonu bu birimce sağlanır.

ECBYO, analist raporlarını, analist raporunu hazırlayan firmanın mülkiyeti olarak kabul eder ve Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde (www.eczacibasiyo.com.tr) yayınlamaz, analist raporlarını veya gelir modellerini gözden geçirmez, doğrulamaz, onaylamaz, sorumluluğunu almaz ve yaymaz.

8.12.Sessiz Dönem : ECBYO, asimetrik bilgi dağılımını ve faaliyet sonuçları ile ilgili yetkisiz açıklamaları önlemek amacıyla takvim yılının belirli dönemlerinde finansal sonuçları ve ilgili diğer konuları sermaye piyasası katılımcıları ile tartışmaktan kaçınır. Bu döneme "sessiz dönem" adı verilir. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı için sessiz dönem, üçer aylık ara ve yıllık hesap döneminin bittiği ayı takip eden ayın 15'inde başlar ve finansal raporların kamuya açıklandığı günden bir iş günü sonra sona erer.

Sessiz dönem boyunca;

- Sermaye piyasası katılımcıları ile bire bir veya gruplar halinde yapılacak toplantılarda, kamuya açıklanmış bilgiler hariç, ECBYO'nun finansal durumu konuşulmayacaktır,
- Gerekli görülmedikçe ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla, faaliyetleri ve finansal durumu hakkında görüş bildirilmeyecektir,
- Finansal sonuçlarla ilgili kamuya açıklanmış bilgiler hariç, bire bir ve küçük gruplar tarafından yöneltilen sorular cevaplanmayacak; bu tip gruplara açıklama yapılmayacaktır. Böyle bir durum söz konusu olduğu takdirde, açıklamalara Web Sitesinde (www.eczacibasiyo.com.tr) yer verilecektir.

8.13. Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler : ECBYO, prensip olarak piyasa söylentileri ve spekülasyonlar konusunda herhangi bir görüş bildirmez. Piyasada söylenti ve dedikodu mahiyetinde asılsız haberler dolaştığı öğrenildiğinde, kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerce, piyasada dolaşan söylenti ve dedikodu mahiyetindeki haberler hakkında yorum yapmanın ve görüş bildirmemenin ECBYO'nun Bilgilendirme Politikasının bir parçası olduğu yönünde bir basın açıklaması yapılabilir. Buna karşılık, gerekli koşullar olduğu takdirde ve sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlendiği üzere "doğrulama yükümlülüğü" yerine getirilerek, piyasada çıkan söylenti ve dedikodular hakkında açıklama yapılır.

8.14. Geleceğe Dönük Beyanatlara İlgili Açıklamalar : ECBYO, ara dönem ve yıllık faaliyet sonuçları ile ilgili beklentiler konusunda yönlendirme yapmaz. Bunun yerine ECBYO, faaliyet sonuçlarını etkileyen kritik konuları, stratejik yaklaşımlarını ve sektör ile faaliyet gösterilen çevrenin daha iyi anlaşılmasını sağlayan önemli unsurları sermaye piyasası katılımcılarına aktarmayı tercih eder.

Sermaye piyasası katılımcıları ile yapılan, kamuya açık olmayan mülakatlarda, henüz kamuya açıklanmamış ve önemli / özel (içsel) hiçbir bilgi açıklanmaz. Ancak; ECBYO, zaman zaman özellik arz eden durumlarla ilgili olarak ileriye dönük beyanatlarda bulunabilir. Bu durumlarda, ECBYO'nun yazılı dokümanlarında yer alan ileriye dönük beyanatların belli varsayımlara göre yapıldığı; riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı gerçekleşen sonuçlar ile ileriye dönük beyanatlardaki beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğabileceği dikkate alınmalıdır. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişimi, bilgilendirme politikasında aksi belirtilmedikçe ECBYO adına, sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler kurabilir.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait internet sitesi www.eczacibasiyo.com.tr Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında gerekli bilgilerin yer aldığı ve aktif olarak kullanıma açık bir sitedir.Site içinde yer alan bilgiler yatırımcı profili nedeniyle ingilizce olarak hazırlanmamıştır.

10. Faaliyet Raporu

Faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmiştir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir. Menfaat sahiplerinin "Şirket" hakkında Kurumsal Yönetim Komitesine veya Denetimden Sorumlu Komite'ye mevzuata aykırılık veya etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmek istemesi durumunda Ortaklık İlişkileri Sorumlusu'na yazılı olarak bildirimde bulunmaları gerekmektedir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

13. İnsan Kaynakları Politikası:

Eczacıbaşı Topluluğu'nun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Şirket Topluluk bünyesinde belirlenmiş etik kurallara göre hareket etmektedir. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır. Bunun yanında Şirket'in faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunabilmesi mümkün olmayıp, üretimi olmaması yönünden de çevreye zarar vermesi söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla tümü icracı olmayan yedi kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)
Z. Fehmi Özalp	(Üye)
Levent A.Ersalman	(Üye)
M. Sacit Basmacı	(Üye)
Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	(Bağımsız Üye)
D.Tamara Bozkuş	(Bağımsız Üye)*

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Akın Dinçsoy 15 Nisan 2013 tarihi itibarıyla istifa etmiş ve 15 Nisan 2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında D.Tamara Bozkuş Bağımsız üye olarak seçilmiştir. Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri, 2014 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir. Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer

alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde “Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir “ ifadesine yer verilmiştir.

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu’nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerimiz ile ilgili bilgiler Faaliyet Raporumuzda ve İnternet sitemizde yer almaktadır.Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin bağımsızlık beyanları İnternet Sitemizde yer almaktadır. Dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran herhangi bir durum oluşmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri ile bağımsız üyelelerin bağımsızlık beyanları

www.eczacibasiyo.com.tr adresinde yer almaktadır.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 22 toplantı yapmıştır. Kararlar katılanların oybirliği ile gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda dönem itibariyle denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi görev yapmakta olup, kurumsal yönetim komitesi aday gösterme komitesi, ve ücret Komitesi’nin görevlerini de yerine getirmektedir.Yönetim Kurulu’nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alınmaktadır.

Yönetim Kurulunun Oluşturduğu Komiteler

01 Ocak – 31 Aralık 2013 Dönemi içinde görevli komiteler

Denetimden Sorumlu Komite

D.Tamara Bozkuş Komite Başkanı

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	Komite Başkanı
Levent A. Ersalman	Üye
D.Tamara Bozkuş	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	Komite Başkanı
Levent A. Ersalman	Üye

İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi:

M. Sacit Basmacı

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden,Riskin Erken Saptanması Komitesinden ve Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı ile tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Ayrıca, SPK kararı uyarınca hazırlanmış bulunan “İç Kontrol Prosedürü”ne uygunluğu açısından kontrol edilerek raporlama yapılmaktadır. Bu kapsamda 01 Ocak – 31 Aralık 2013 dönemi itibariyle 4 adet rapor hazırlanmıştır. Riskin Erken Saptanması Komitesinin 1 adet raporu bulunmaktadır.

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Yatırım ortaklıklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

20. Mali Haklar:

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemekte,bağımsız yönetim kurulu üyelerine ise aylık brüt 5.000-TL tutarında huzur hakkı ödenmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 01 Ocak – 31 Aralık 2013 dönemi itibariyle hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.Personele yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmakta, Genel Müdür kadrosu için bu haklar yanında hayat sigortası, sağlık sigortası ile nakil araç tahsisi de yapılmaktadır.

Ücretlendirme Politikası:

15 Nisan 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul 'da bilgilendirme yapılan ücret politikamız aşağıda yer almaktadır.

"Bu politika dokümanı,SPK düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunanlar kapsamındaki yönetim kurulu üyelerimiz ve üst düzey yöneticilerimizin ücretlendirme sistem ve uygulamalarını tanımlamaktadır.

Eczacıbaşı Topluluğu'nda ücret yönetiminin esası; çalışanların eğitim düzeyleri, yetkinlikleri, performansları ve piyasa değerleri dikkate alınarak ücretlerin belirlenmesine dayanmaktadır. Bu kapsamda, Kuruluşumuzun da dahil olduğu Eczacıbaşı Topluluğunun İnsan Kaynakları Grup Başkanlığınca, her yıl piyasa ücret araştırması yapılmakta, Topluluk dışı kuruluşlar da dikkate alınarak, her kuruluşun ücret yapısı kıyaslanarak, kuruluşların üst yönetimleri bilgilendirilmektedir. Ücretlere ilişkin tüm bilgilerin kişiye özel olması nedeni ile bu konuda gizlilik esastır ve çalışanlarımızdan bu konuya özen göstermeleri istenmektedir.

Kuruluşumuzdaki yıllardır yönetim kurulu üyelerine bu üyelikleri dolayısıyla ayrıca bir ücret ödenmemekte,Eczacıbaşı Topluluğu bünyesinde diğer şirketlerde icrada bulunan yönetim kurulu üyelerine ise, aşağıda detayları açıklanan üst düzey yöneticiler için belirlenen politika kapsamında ödeme aslen görevli bulundukları kuruluşlar tarafından yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerine, atanma ve ayrılma tarihleri itibarıyla görevde bulundukları süre dikkate alınarak kıst esasına göre ödeme yapılmakta, yönetim kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, telefon, sigorta vb. giderleri) şirket tarafından karşılanabilmektedir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmayacak, bu kişilere ödenecek ücret Genel Kurul tarafından belirlenecektir.

Üst düzey yönetici ücretleri ise, sabit ve performansa dayalı olmak üzere iki ayrı kısımdan oluşmaktadır.

Ücretlendirme politikamız; ücret ve yan hakları yönetimi; adil, objektif, rekabetçi, yüksek performansı takdir eden, ödüllendirici ve motive edici kriterler dikkate alınarak düzenlenmekte ve uygulanmaktadır.

Ücret politikamızda; iş büyüklüğü, performans, işe katkı, bilgi/beceri ve yetkinlikler kavramları esas alınarak ücretlendirme yapılmakta, şirket içi ve şirketler arası ücret dengesi, piyasada rekabet edilebilirliğin sağlanması, çalışanların motive edilmesi ve bağlılıklarının artırılması ve şirketimiz hedeflerine ulaşılmasını sağlayacak uygun yetkinlikteki işgücünün şirketimize kazandırılması amaçlanmaktadır.

Şirketimiz bünyesinde uyguladığımız İş Ailesi Modeli, objektif bir sisteme dayanmakta olup; organizasyondaki roller, temel sorumluluklar, bilgi/beceri/deneyim ve yetkinlikler ve performans göstergeleri tanımlanarak sabit ücretler belirlenmektedir.

Yine şirketimizde uygulanan Değişken Ücret Yönetimi ile de; şirketimizin bütçe hedeflerinin gerçekleştirilmesi ve bu hedeflerin üzerinde iş sonuçlarının elde edilmesini desteklemek için, başarıyı ödüllendirerek çalışanlarımızı üstün performans göstermeye teşvik etmek ve şirketimizde tamamen hedefe yönelik performans kültürünü yerleştirmek amaçlanmaktadır.

Ücret yönetiminin ek faydalarla desteklenmesi için “yan haklar” toplam ödül yönetiminin önemli bir parçası olarak ele alınmakta, şirket olarak sağladığımız yan haklar, piyasa koşullarına uygun olduğu gibi, rekabetçi ve adil olma vasfını da içermektedir.”

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR TABLOSU	2
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	6-35
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-16
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	16
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	16
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	17
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	18
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	18
DİPNOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	19
DİPNOT 9 KARŞILIKLAR KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	20
DİPNOT 10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	20-22
DİPNOT 11 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	22
DİPNOT 12 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	22-24
DİPNOT 13 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	25
DİPNOT 14 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	26
DİPNOT 15 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	26
DİPNOT 16 GELİR VERGİLERİ	27
DİPNOT 17 PAY BAŞINA KAZANÇ	28
DİPNOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	29-30
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	30-34
DİPNOT 20 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)	34-35
DİPNOT 21 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	35

FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar tablosunu, diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.
2. Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu
3. Şirket yönetimi bu finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.
4. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu 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, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

5. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
7. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378. Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Aynı kanunun 398. Maddesinin 4. fıkrasına göre, denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378 inci maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan, esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek, denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Şirket Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır. Bununla birlikte, Şirket, söz konusu komiteyi 22 Mayıs 2013 tarihinde kurmuş olup, komite 2 üyeden oluşmaktadır. Komite kurulduğu tarihten rapor tarihine kadar Şirket'in varlığını, gelişmesini tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla yönelik 1 defa toplanmış ve hazırladığı raporu Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Yaman Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2014

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2013 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Yeniden Düzenlenmiş	
	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	Referansları	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		40.335.124	44.679.834
Nakit ve nakit benzerleri	4	7.351.836	6.524.669
Finansal yatırımlar	5	32.657.001	37.766.044
Ticari alacaklar	6	307.542	379.070
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	18	124.192	379.048
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	6	183.350	22
Diğer alacaklar	7	369	147
Peşin ödenmiş giderler	11	18.376	9.904
Duran varlıklar		7.218	16.305
Maddi olmayan duran varlıklar	8	7.218	15.093
Peşin ödenmiş giderler	11	-	1.212
TOPLAM VARLIKLAR		40.342.342	44.696.139
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		186.052	174.542
Ticari borçlar	6	72.615	73.626
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	18	70.141	71.596
<i>İlişkili taraflara olmayan ticari borçlar</i>	6	2.474	2.030
Diğer borçlar	7	23	123
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	10.116	10.393
Kısa vadeli karşılıklar			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	10	9.457	5.550
Diğer kısa vadeli karşılıklar	9	93.841	84.850
Uzun vadeli yükümlülükler		14.482	8.435
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	14.482	8.435
ÖZKAYNAKLAR			
		40.141.808	44.513.162
Ödenmiş sermaye	12	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltme farkları	12	1.372.944	1.372.944
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	12	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	1.829.710	1.650.037
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir		528	-
-Aktüeryal kayıp kazanç	12	528	-
Geçmiş yıllar karları	12	19.021.054	9.910.125
Net dönem karı/(zararı)		(3.216.882)	10.445.602
TOPLAM KAYNAKLAR		40.342.342	44.696.139

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

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

		Cari Dönem	Yeniden
	Dipnot	1 Ocak-	Düzenlenmiş
	Referansları	31 Aralık 2013	Geçmiş
			Dönem
			1 Ocak-
			31 Aralık 2012
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	13	103.067.970	225.651.265
Satışların maliyeti (-)	13	(104.656.810)	(213.242.708)
Brüt kar / (zarar)		(1.588.840)	12.408.557
Pazarlama giderleri (-)	14	(330.200)	(820.391)
Genel yönetim giderleri (-)	14	(1.290.292)	(1.135.875)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	15	(7.550)	(6.689)
Esas faaliyet karı/ (zararı)		(3.216.882)	10.445.602
Vergi öncesi karı /(zararı)		(3.216.882)	10.445.602
Vergi geliri/(gideri)			
Dönem vergi geliri/(gideri)		-	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)		-	-
Dönem karı / (zararı)		(3.216.882)	10.445.602
Pay başına kazanç / (kayıp)	17	(0,1532)	0,4974

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK- 31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE AİT
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2013	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem karı / (zararı)		(3.216.882)	10.445.602
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Aktüeryal kazanç ve kayıplar	10	528	-
Diğer kapsamlı gelir / (gider) (vergi sonrası)		528	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		(3.216.354)	10.445.602

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK-31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE****AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar		
	Dipnot Referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Pay ihraç primleri iskontoları	Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Özkaynak
1 Ocak 2012		21.000.000	1.372.944	134.454	-	1.650.037	14.556.561	(4.646.436)	34.067.560
Transferler	12	-	-	-	-	-	(4.646.436)	4.646.436	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	-	10.445.602	10.445.602
31 Aralık 2012		21.000.000	1.372.944	134.454	-	1.650.037	9.910.125	10.445.602	44.513.162
1 Ocak 2013		21.000.000	1.372.944	134.454	-	1.650.037	9.910.125	10.445.602	44.513.162
Transferler	12	-	-	-	-	179.673	10.265.929	(10.445.602)	-
Ödenen temettü	12	-	-	-	-	-	(1.155.000)	-	(1.155.000)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	528	-	-	(3.216.882)	(3.216.354)
31 Aralık 2013		21.000.000	1.372.944	134.454	528	1.829.710	19.021.054	(3.216.882)	40.141.808

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK- 31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Dipnot	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2013	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2012
	Referansları		
A- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Dönem karı / (zararı)		(3.216.882)	10.445.602
Dönem karı/ zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:			
Faiz geliri, net	13	(907.613)	(759.370)
İtfa gideri	8	7.875	7.875
Kıdem tazminatı karşılığı	10	6.575	5.653
İzin karşılığı	10	3.907	5.550
Karşılık gideri	9	8.991	5.258
Finansal yatırımlar değer artışları		(2.350.266)	(3.945.419)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit akımı		(6.447.413)	5.765.149
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		7.459.309	(4.061.366)
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış		71.528	(379.070)
Diğer alacaklardaki artış		(222)	(81)
Diğer dönen varlıklardaki (artış) / azalış		(8.472)	341
Diğer duran varlıklardaki azalış		1.212	1.318
Ticari borçlardaki azalış		(1.011)	(1.270.832)
Diğer borçlardaki ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış / (azalış)		(377)	6.131
Alınan faizler	4-13	907.151	760.020
Faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit akışları		1.981.705	821.610
B- Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Maddi olmayan duran varlık alımları	8	-	-
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit		-	-
C- Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
Ödenen temettü	12	(1.155.000)	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.155.000)	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		826.705	821.610
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		6.523.610	5.702.000
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4	7.350.315	6.523.610

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların 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.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 2’dir (31 Aralık 2012: 2).

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket’in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209 Kat:6 Levent /İstanbul

Ödenecek temettü:

Bu rapor tarihi itibarıyla Şirket yönetimi tarafından kar dağıtımına ilişkin olarak herhangi bir karar alınmamıştır. Temettü, hissedarlar tarafından yıllık genel kurul toplantısında onaya tabidir.

Finansal tabloların onaylanması:

Şirket’in 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 28 Şubat 2014 tarihinde yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 TMS’ye Uygunluk Beyanı

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

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS”) esas alınmıştır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.1 TMS’ye Uygunluk Beyanı (Devamı)

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, bazı finansal araçların yeniden değerlemesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2.1.2 Kullanılan Para Birimi

Şirket’in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları’na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Cari dönemde Şirket ayrıca SPK’nın 7 Haziran 2013 tarihli açıklanan formatına uyum sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar bir önceki dönem olan 31 Aralık 2012 tarihli finansal bilgiler ile karşılaştırılmalı sunulmuştur.

2012 yılı finansal tablolarında yapılan düzenlemeler:

Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarında “diğer borçlar” içerisinde sınıflanan 10.393 TL tutarındaki çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar” hesabına, diğer dönen varlıklarda sınıflanan 9.904 ve diğer duran varlıklardaki 1.212 TL “peşin ödenmiş giderler” hesabına sınıflandırılmıştır.

Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarında “satış gelirleri” içerisinde olan 225.651.265 TL’lik tutar, hasılat olarak gösterilmiştir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.5 Netleştirme/Mahsup

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

2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

(a) Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS’de yapılan değişiklikler

TMS’de yapılan aşağıda belirtilen değişiklikler cari dönemde uygulanmış ve finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmuştur.

TMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu

TMS 1 (Değişiklikler) *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu* 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Söz konusu değişiklikler, kapsamlı gelir tablosu ile gelir tablosunu yeniden tanımlamaktadır. TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca ‘kapsamlı gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu’ ve ‘gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar tablosu’ olarak değiştirilmiştir. TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun tek bir tabloda ya da birbirini izleyen iki ayrı tabloda sunumuna izin veren açıklamalar aynı kalmıştır. Ancak TMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacak olup söz konusu değişiklikler, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin vergi öncesi ya da vergi düşüldükten sonra sunumu ile ilgili açıklamaları değiştirmemiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmıştır. Diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, standardın gerektirdiği değişikliği yansıtmak amacıyla yeniden düzenlenmiştir. Yukarıda bahsi geçen sunum ile ilgili değişiklikler haricinde, TMS 1’deki değişikliklerin uygulanmasının kar veya zarar, diğer kapsamlı gelir ve toplam kapsamlı gelir üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemiştir ve Şirket’in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

TMS 19’a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece TMS 19’un önceki versiyonunda izin verilen ‘koridor yöntemi’ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Buna ek olarak, TMS 19’un bir önceki baskısında açıklanan plan varlıklarından elde edilecek tahmini getiriler ile plan varlıklarına ilişkin faiz gideri yerine tanımlanmış net fayda yükümlülüğüne ya da varlığına uygulanan indirin oranı sonucu hesaplanan ‘net bir faiz’ tutarı kullanılmıştır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

(a) Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS'de yapılan değişiklikler (devamı)

TMS19'da yapılan değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması gerekmektedir. Bu sebeple Şirket yönetimi TMS'de yapılan değişikliğin 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemindeki finansal tablolara olan etkisini hesaplamış ve hesaplanan etkilerin önemsiz görülmesi nedeniyle geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmemesine karar vermiştir. 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren Şirket, daha önce kar veya zarar tablosunda gösterilmekte olan aktüeryal kayıp ve kazançları diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirmeye başlamıştır.

(b) 2013 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TMS 1 (Değişiklikler) *Finansal Tabloların Sunumu*

(Mayıs 2012'de yayımlanan *Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi*'nin bir parçası olarak)

Mayıs 2012'de yayımlanan Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi'nin bir parçası olarak yayımlanan TMS 1'deki değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

TMS 1 standardı uyarınca muhasebe politikasında geriye dönük olarak değişiklik yapan ya da geriye dönük olarak finansal tablolarını yeniden düzenleyen ya da sınıflandıran bir işletmenin bir önceki dönemin başı için de finansal durum tablosunu (üçüncü bir finansal durum tablosu) sunması gerekir. TMS 1'deki değişiklikler uyarınca bir işletmenin sadece geriye dönük uygulamanın, yeniden düzenlemenin ya da yeniden sınıflandırma işleminin üçüncü finansal durum tablosunu oluşturan bilgiler üzerinde önemli etkisinin olması durumunda üçüncü finansal durum tablosu sunması gerekir ve ilgili dipnotların üçüncü finansal durum tablosuyla birlikte sunulması zorunlu değildir. Yapılan yeniden

sınıflandırma işleminin, Şirket'in finansal durum tablosunda önemli etkisinin bulunmaması sebebiyle, üçüncü finansal durum tablosu sunulmamıştır.

TFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri*

TFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. TFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve TMS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, TFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, TFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelmiştir. Standartın, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

(c) 2013 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 7 (Değişiklikler) *Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi ve Bunlarla İlgili Açıklamalar*

TFRS 7’deki değişiklikler uyarınca işletmelerin uygulamada olan bir ana netleştirme sözleşmesi ya da benzer bir sözleşme kapsamındaki finansal araçlar ile ilgili netleştirme hakkı ve ilgili sözleşmelere ilişkin bilgileri (örneğin; teminat gönderme hükümleri) açıklaması gerekir.

Mayıs 2012’de yayımlanan *Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi*

- TMS 16 (Değişiklikler) *Maddi Duran Varlıklar*;
- TMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Araçlar: Sunum*; ve
- TMS 34 (Değişiklikler) *Ara Dönem Finansal Raporlama*

TMS 16 (Değişiklikler)

TMS 16’deki değişiklikler, yedek parçaların, donanım ve hizmet donanımlarının TMS 16 uyarınca maddi duran varlık tanımını karşılamaları durumunda maddi duran varlık olarak sınıflandırılması gerektiği konusuna açıklık getirir. Aksi takdirde bu tür varlıklar stok olarak sınıflandırılmalıdır. TMS 16’deki değişikliklerin finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 32 (Değişiklikler)

TMS 32’deki değişiklikler, özkaynak araçları sahiplerine yapılan dağıtımlar ve özkaynak işlemleri maliyetleri ile ilgili gelir vergisinin TMS 12 *Gelir Vergisi* standardı uyarınca muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtir. TMS 32’deki değişikliklerin finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 34 (Değişiklikler)

TMS 34’teki değişiklikler, belirli bir raporlanabilir bölüme ilişkin toplam varlık ve yükümlülüklerin, ancak bu toplam varlık veya yükümlülük tutarlarının (veya her ikisinin) işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciiye düzenli olarak sunulması ve en son yıllık finansal tablolara göre bu tutarlarda önemli bir değişiklik olması durumunda dipnotlarda açıklanması gerektiğini belirtir. TMS 34’teki değişikliklerin finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde bir etkisi olmamıştır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muahsebe Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulanmamıştır;

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	<i>TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
TMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi¹</i>
TFRS 10, 11, TMS 27 (Değişiklikler)	<i>Yatırım Şirketleri¹</i>
TMS 36 (Değişiklikler)	<i>Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabılır Değer Açıklamaları¹</i>
TMS 39 (Değişiklikler)	<i>Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı¹</i>
TFRS Yorum 21	<i>Harçlar ve Vergiler¹</i>

¹ 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 *Finansal Araçlar*

Kasım 2009’da yayınlanan TFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010’da değişiklik yapılan TFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) *TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi*

Kasım 2013’te TFRS 9’un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2017 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir. Bu değişiklik KGK tarafından henüz yayınlanmamıştır.

TMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi*

TMS 32’deki değişiklikler finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesine yönelik kurallar ile ilgili mevcut uygulama konularına açıklama getirmektedir. Bu değişiklikler özellikle ‘cari dönemde yasal olarak uygulanabilen mahsuplaştırma hakkına sahip’ ve ‘eş zamanlı tahakkuk ve ödeme’ ifadelerine açıklık getirir.

TFRS 10, 11, TMS 27 (Değişiklikler) *Yatırım Şirketleri*

Bu değişiklik ile TFRS 10’a eklenen hükümler çerçevesinde yatırım işletmesi tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçmesi zorunlu olup, konsolide finansal tablo sunmalarına ilişkin istisna getirilmiştir.

TMS 36 (Değişiklikler) *Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabılır Değer Açıklamaları*

TFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü” Standardının bir sonucu olarak değer düşüklüğüne uğramış varlıkların geri kazanılabilir tutarının ölçümüne ilişkin açıklamalarda bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik finansal olmayan varlıklarla sınırlı tutulmuş olup, TMS 36’nın 130 ve 134 üncü paragrafları değiştirilmiştir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

(c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar(devamı)

TMS 39 (Değişiklikler) *Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı*

TMS 39’da yapılan bu değişikliklerle, hangi durumlarda finansal riskten korunma aracının vadesinin dolmasının veya sonlandırılmasının söz konusu olmayacağına, dolayısıyla finansal riskten korunma muhasebesinin uygulanmasına son verilmeyeceğine açıklık getirilmiştir.

TFRS Yorum 21 *Harçlar ve Vergiler*

TFRS Yorum 21, vergi benzeri yükümlülüklerin ödenmesini ortaya çıkaran mevzuatta tanımlanan bir faaliyet gerçekleştiğinde, işletmelerin vergi ve vergi benzerinin ödenmesine ilişkin olarak bir borç muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak – 31 Aralık 2013 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 4).

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket’in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Dipnot 18).

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal araçlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında “Menkul kıymet alım-satım kar/zararı”na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda “Esas faaliyetlerden diğer (giderler) / gelirler” hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri bilanço tarihi itibarıyla BİST kapanış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır (Dipnot 5).

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”), finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük, müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. 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 (Dipnot 4).

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 3-5 yılda itfa edilmektedir.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir. 31 Aralık 2013 itibarıyla ABD Doları işlemlerinde kullanılan dönem sonu kuru 2,1343 TL, Avro işlemlerinde kullanılan dönem sonu kuru 2,9365 TL, İngiliz Sterlini işlemlerinde kullanılan dönem sonu kuru 3,5114 TL'dir. (31 Aralık 2012: 1 ABD Doları: 1,7826 TL, 1 Avro: 2,3517 TL, 1 İngiliz Sterlini: 2,8708 TL). Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır. (Dipnot 19).

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Dipnot 16).

Esas faaliyet gelirleri/giderleri

Gelir ve giderler, ücret ve komisyonlarla ilgili olanlar haricinde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve giderleri kar veya zarar tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskonto devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyon ve danışmanlık ücretleri ile Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye’de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 10). Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket’in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 9).

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

Pay başına kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 17).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu ortaklık portföyü oluşturmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ters repo alacakları	6.877.288	6.290.995
VİOB nakit teminatı	474.467	233.573
Bankalar	81	101
	7.351.836	6.524.669

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz %6,84'tür (31 Aralık 2012: %5,78).

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Hazır değerler	7.351.836	6.524.669
Faiz tahakkukları	(1.521)	(1.059)
	7.350.315	6.523.610

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım satım amaçlı finansal yatırımlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Borsaya kote hisse senetleri	25.227.399	29.188.488
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	7.429.602	8.577.556
	32.657.001	37.766.044

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin ağırlıklı ortalama faiz oranı %9,00'dır (31 Aralık 2012: %6,03).

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vadesiz	25.227.399	29.188.488
1-30 gün	-	-
30-90 gün	1.545.749	5.449.162
90-180 gün	3.873.695	-
180 günden fazla	2.010.158	3.128.394
	32.657.001	37.766.044

	31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar			
BİST'te işlem gören hisse senetleri	27.971.033	25.227.399	25.227.399
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	7.408.523	7.429.602	7.429.602
Toplam	35.379.556	32.657.001	32.657.001

	31 Aralık 2012		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar			
BİST'te işlem gören hisse senetleri	26.834.315	29.188.488	29.188.488
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	8.024.922	8.577.556	8.577.556
Toplam	34.859.237	37.766.044	37.766.044

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Menkul kıymet alımından kaynaklanan alacaklar (*)	124.123	379.048
Diğer ticari alacaklar	69	22
VİOB asgari teminatı	183.350	-
	307.542	379.070

Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	-	-
Portföy yönetim ücretlerinden kaynaklanan borçlar	70.094	71.530
Satıcılar	2.521	2.096
	72.615	73.626

(*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 18).

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Personelden alacaklar	209	-
Vergi dairelerinden alacaklar	147	133
Diğer	13	14
	369	147

Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Temettü borçları	-	123
Diğer	23	-
	23	123

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

8 –MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet				
Bilgisayar programları	23.624	-	-	23.624
	23.624	-	-	23.624
Birikmiş itfa payı				
Bilgisayar programları	(8.531)	(7.875)	-	(16.406)
	(8.531)	(7.875)	-	(16.406)
Net defter değeri	15.093	(7.875)		7.218

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Maliyet				
Bilgisayar programları	23.624	-	-	23.624
	23.624	-	-	23.624
Birikmiş itfa payı				
Bilgisayar programları	(656)	(7.875)	-	(8.531)
	(656)	(7.875)	-	(8.531)
Net defter değeri	22.968	(7.875)	-	15.093

Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömrü 3 yıldır.

Cari dönem itfa payları genel yönetim giderleri içerisinde gösterilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (*)	82.838	76.790
Denetim ücreti karşılığı	10.325	8.060
Diğer	678	-
	93.841	84.850

(*) Şirket yönetimi finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 82.838 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2012: 76.790 TL).

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarihli ve 27155 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 32. Maddesinin 8. bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV'den müstesna tutulmuştur. Bu Kanun'un ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

10- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ödenecek vergi ve fonlar	6.472	5.583
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	3.644	4.810
	10.116	10.393

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılığı	14.482	8.435
	14.482	8.435

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İzin karşılığı	9.457	5.550
	9.457	5.550

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.254,44 TL (31 Aralık 2012: 3.033,98 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İskonto oranı (%)	4,11	1,58

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir revize olup Şirket'in kıdem tazminatı hesaplamalarında 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL (1 Ocak 2013: 3.129,25 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

- İskonto oranının %1 yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 364 TL daha az (fazla) olacaktır.
- Diğer varsayımlar aynı bırakılarak, işten kendi isteği ile ayrılma olasılığı %1 daha düşük (yüksek) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 408 TL daha fazla (az) olacaktır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
1 Ocak	8.435	2.782
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	(528)	-
Hizmet maliyeti	6.229	5.609
Faiz maliyeti	346	44
Dönem içinde ödenen	-	-
	14.482	8.435

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Personel izin karşılığının 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
1 Ocak bakiyesi	5.550	-
Dönem içindeki artış	3.907	5.550
Dönem içinde ödenen	-	-
Dönem sonu bakiyesi	9.457	5.550

11 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönen varlıklar:		
Peşin ödenmiş kira giderleri	16.221	8.586
Peşin ödenmiş diğer giderler	2.155	1.318
	18.376	9.904

Duran varlıklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Peşin ödenen giderler	-	1.212
	-	1.212

12 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 21.000.000 TL (31 Aralık 2012: 21.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 21.000.000 adet (31 Aralık 2012: 21.000.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 1.050.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 75.000.000 TL'dir (31 Aralık 2012: 75.000.000 TL).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2012	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	3.150.000	15	3.150.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	1.050.000	5	1.050.000	5
Bülent Eczacıbaşı	84	<1	84	<1
Faruk Eczacıbaşı	84	<1	84	<1
Diğer	16.799.832	80	16.799.832	80
	21.000.000	100	21.000.000	100
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944		1.372.944	
Ödenmiş sermaye	22.372.944		22.372.944	

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

Kar yedekleri, geçmiş yıl karları:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	1.829.710	1.650.037
Geçmiş yıllar karları	19.021.054	9.910.125
	20.850.764	11.560.162

Türk Ticaret Kanunu'na (TTK) göre işletmeler ticari (safı) karın %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar birinci yasal yedek olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında ticari kardan düşülür. TTK'ya göre safı kardan birinci yasal yedeklerden başka pay sahipleri için %5 birinci temettü (kar payı) ayrıldıktan sonra, pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın onda biri ikinci yasal yedek olarak ayrılır. Birinci temettü işletmelerin ödenmiş sermayesi üzerinden TTK ve ana sözleşme gereği pay sahipleri ile kara iştirak eden kimselere %5 oranında dağıtılması öngörülmüş kar payıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Düzenlemelere göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ödenmiş sermaye	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944	1.372.944
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	1.829.710	1.650.037
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir	528	-
Geçmiş yıllar karları	19.021.054	9.910.125
Net dönem karı/ (zararı)	(3.216.882)	10.445.602
Toplam	40.141.808	44.513.162

Kar Dağıtımı:

15 Nisan 2013 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. ortaklarına hisse başına 5,5 kuruş temettü (1.155.000 TL toplam temettü) ödenmesine karar verilmiş olup ödemeler 2 Mayıs 2013 tarihinde tamamlanmıştır.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2012 yılı kar dağıtımına konu olan kardan, 179.673 TL 1. Tertip yasal yedek akçe ayırmış ve 1.155.000 TL de temettü dağıtmıştır.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı 1.891.408 TL (31 Aralık 2012: 3.383.457 TL) ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 16.589.879 TL'dir (31 Aralık 2012: 14.541.095 TL).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Satış gelirleri		
Hisse senedi satış gelirleri	105.256.649	218.867.967
Devlet tahvili satış gelirleri	1.043.943	997.540
	106.300.592	219.865.507
Satışların maliyeti		
Hisse senedi satış maliyeti	(103.636.810)	(212.312.708)
Devlet tahvili satış maliyeti	(1.020.000)	(930.000)
	(104.656.810)	(213.242.708)
Satış faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net		
Devlet tahvili reeskont geliri	22.367	553.630
Devlet tahvili ters repo satış karları	453.988	508.412
Temettü gelirleri	741.733	544.500
Bedelsiz rüçhan hakları	98.559	136.670
Faiz gelirleri	907.613	759.370
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları)	(2.743.634)	2.354.173
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(553.631)	(478.730)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	(2.354.173)	1.591.246
VİOB işlem kar /zararı	194.437	(183.560)
Diğer	119	47
	(3.232.622)	5.785.758
Brüt kar /(zarar)	(1.588.840)	12.408.557

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Genel yönetim giderleri		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 18)	845.650	762.075
Personel giderleri	325.806	275.225
İtfa payı	7.875	7.875
Diğer	110.961	90.700
	1.290.292	1.135.875
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 18)	261.198	799.944
Reklam ve ilan giderleri	48.011	14.552
Toplantı giderleri	14.655	-
Diğer	6.336	5.895
	330.200	820.391

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, işlem hacimlerinin onbinde sekiz oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:30 sayılı tebliğinin 17. Maddesine istinaden giderleşen komisyon ve ücretlerin şirketin net aktif değerinin %2'sini aşmaması uygulamasına istinaden yönetim komisyonu oranı %0,0076613 olarak uygulanmaktadır. Yönetim komisyonları günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

15 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
2008 işlemleri BSMV vergi risk karşılık gideri (Dipnot 9)	6.048	6.048
Diğer	1.502	641
	7.550	6.689

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

16 – GELİR VERGİLERİ

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye’de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir

Aynı Kanunun 15’inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 34’üncü maddesinin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15 inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15’inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67’nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Geçici 67’nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç /(kayıp), cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Pay başına kazanç hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Hissedarlara ait net kar / (zarar)	(3.216.882)	10.445.602
İhraç edilmiş hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı	21.000.000	21.000.000
Pay başına kazanç/(kayıp) (TL)	(0,1532)	0,4974

Şirket’in 1.050.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin elinde bulunmaktadır.

İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

Şirket sermayesinin %5’ini oluşturan (A) grubu hisseler Yönetim Kurulu Üye seçiminde imtiyaz hakkına sahiptir. 1 hisse = 1000 oy şeklinde imtiyaz 15 Nisan 2013 tarihinde yapılan olağan Genel Kurul’da kabul edilen anasözleşme değişikliği ile 1 hisse= 15 oy şeklinde değiştirilmiştir. Buna göre Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ‘ne ait olan toplam 1.050.000 adet (A) grubu her bir hisse Yönetim Kurulu Üye seçiminde 15 oy olmak üzere toplam 15.750.000 oy hakkına sahiptir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 6)	124.123	379.048
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic.A.Ő.	69	-
	124.192	379.048

b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar

İlişkili taraflara olan ticari borçlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.(Dipnot 6)	70.094	71.530
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	47	-
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic.A.Ő.	-	66
	70.141	71.596

c) İlişkili taraflara olan diğerk borçlar

İlişkili taraflara temettü borçları

Diğerk (Dipnot 7)	-	123
	-	123

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- d) 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

Portföy yönetim ücreti

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 14) (*)	805.381	725.786
	805.381	725.786

(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

Verilen komisyonlar, net

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 14) (*)	248.759	761.848
	248.759	761.848

(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

- e) Genel yönetim giderleri (*)

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic.A.Ş.	700	671
Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.	204	-
Eczacıbaşı Sağlık	2.137	-
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.453	1.418
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ür.San.ve Tic.A.Ş.	5	-
	4.499	2.089

(*) KDV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

- f) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2013 itibarıyla üst yönetime sağlanan faydalar 321.225 TL'dir (31 Aralık 2012: 291.178 TL).

19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi:

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

a. Döviz Pozisyonu

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

	31 Aralık 2013				31 Aralık 2012			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Parasal finansal varlıklar	138	65	-	-	-	-	-	-
Toplam varlıklar	138	65	-	-	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-

Aşağıdaki tablo, Şirketin'in ABD Doları kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının kar veya zarar tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	13	(13)	-	-
ABD Doları net etki	13	(13)	-	-
Toplam	13	(13)	-	-

b. Faiz Pozisyonu

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
	TL (%)	TL (%)
Varlıklar		
Kamu kesimi, tahvil, senet ve bonolar	9,00	6,03
Ters repolar	6,84	5,78
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	3.873.695	5.449.162
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	3.555.907	3.128.394

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 31.015 TL (31 Aralık 2012: 63.333 TL) azalacak veya 31.489 TL (31 Aralık 2012: 65.001 TL) artacaktır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Beklenen vadeler Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	31 Aralık 2013				
		Beklenen nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Ticari borçlar	72.615	72.615	72.615	-	-	-
Diğer borçlar	23	23	23	-	-	-

Beklenen vadeler Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	31 Aralık 2012				
		Beklenen nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Ticari borçlar	73.626	73.626	73.626	-	-	-
Diğer borçlar	123	123	123	-	-	-

Şirket, kısa vadeli varlıklarının kısa vadeli borçlarından daha fazla olması nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

c. Kredi Riski

Şirket'in portföyünde bulundurduğu hisse senetleri ile devlet tahvili ve hazine bonusu bulunmaktadır. Şirket'in alacakları, zamanında tahsil edilmektedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

c. Kredi Riski (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2013	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	Finansal Yatırım
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	124.192	183.350	-	369	7.351.836	32.657.001
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	124.192	183.350	-	369	7.351.836	32.657.001
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-
	Alacaklar					
31 Aralık 2012	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri	Finansal Yatırım
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	379.048	22	-	147	6.524.669	37.766.044
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	379.048	22	-	147	6.524.669	37.766.044
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

d. Hisse senedi fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre BİST endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin BİST endeksiyle aynı doğrultuda fiyat hareketi gerçekleştirdikleri takdirde gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 1.261.370 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 1.459.424 TL artış/azalış).

e. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

20 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

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

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

Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI) (Devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	7.351.836	7.351.836	6.524.669	6.524.669
Finansal yatırımlar	32.657.001	32.657.001	37.766.044	37.766.044

Nakit ve nakit benzerleri maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

Finansal varlık /Finansal Yükümlülük	Gerçeğe uygun değer		Gerçeğe uygun seviyesi	Değerleme Tekniği
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012		
Hisse senetleri	25.227.399	29.188.488	1. Seviye	Piyasa fiyatı
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	7.429.602	8.577.556	1. Seviye	Piyasa fiyatı

21 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.