

2009

ÇALIŞMA RAPORU

**ECZACIBAŞI YATIRIM
HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.
YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2009

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2009 - 31.12.2009 çalışma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Yardımcısı
Sezgin Bayraktar	Üye
Dr. Öztin Akgüç	Üye
Z. Fehmi Özalp	Üye
M. Sacit Basmacı	Üye
Levent A. Ersalman	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 27 Nisan 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmiş olup, 2010 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 yetkilidirler.

02 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Levent A. Ersalman varolan üyelere ilave olarak üye seçilmiştir. 2010 yılında yapılacak Genel Kurul toplantısına kadar görev yapacaktır.

31 Ocak 2009 tarihinde H.Toker Alban emeklilik nedeniyle yönetim kurulu üyeliğinden ayrılmıştır.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 27 Nisan 2009 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde, sermayede herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi 70.000.000,- TL'dir.

Ortak Sayısı

Şirketimizin yaklaşık 10.500 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibariyle)

Ocak	1,88 TL
Şubat	1,67 TL
Mart	1,81 TL
Nisan	2,03 TL
Mayıs	2,22 TL
Haziran	2,45 TL
Temmuz	2,86 TL
Ağustos	3,04 TL
Eylül	4,00 TL
Ekim	4,08 TL
Kasım	4,50 TL
Aralık	4,84 TL

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2006 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.

2007 yılı karından brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.

2008 yılı karından brüt % 7,25, net % 6,16 kar payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	41.479.335,00	59,26

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri

2009 yılına, şüphesiz bir önceki yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizin etkileri damgasını vurdu. Fakat özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren gerek sermaye piyasalarında, gerekse makroekonomik göstergelerde hızlı bir toparlanma görüldü ve Türkiye bu süreçte diğer pek çok gelişmekte olan ülke ekonomisinden olumlu yönde ayrılmayı başardı. Ekonomi, yılın ilk çeyreğinde yıllık olarak %14,7 küçülürken üçüncü çeyrek sonu itibariyle yıllık küçülme %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Diğer bir önemli gösterge olan işsizlik ise 2009 başında tırmandığı %16 seviyelerinden, Aralık 2009 itibariyle %13,5 oranına kadar indi. Piyasalar yönünden bakıldığında IMKB 100 endeksi 2009 yılında %100'e yakın değer kazanırken, bu artışlarla IMKB 2009 yılında dünya borsaları içinde en çok değer kazanan borsalardan biri oldu. Dövizde ise 2009 yılı başındaki sert yönlü yukarı hareketler ve oynaklık yerini sakin bir seyre bıraktı. Sonuç olarak özellikle, bankacılık sektörünün güçlü yapısı, düşük kamu borcu ve TCMB'nin başarılı uygulamalarıyla krizin olumsuz etkileri en aza indirildi.

Krizin en kötüsü geride kalmış gibi görünse de, özellikle büyüme ve işsizlik oranları önümüzde kat edilecek çok yol olduğuna işaret diyor. 2010 yılında, 2009'da başlayan toparlanma sürecinin ivme kazanmasının önünde bazı risk faktörleri görülüyor. Öncelikle, 2009 yılının son çeyreğinde gelen veriler yıllık olarak hızlı bir büyümeye işaret etse de özellikle 2010 yılının ilk yarısına kadar bu verilerdeki baz etkisini göz önünde bulundurmamak gerekiyor. Bunun yanı sıra bu yıl küresel anlamda belki de en önemli risk unsuru, yükselen enflasyon oranlarını dizginlemek için krizde piyasaya verilen likiditenin geri çekilmesiyle küresel büyümenin yavaşlaması. Ek olarak Türkiye'de yaklaşan seçimlerle artan siyasi belirsizlikler de içerideki önemli bir risk unsuru olarak belirlenebilir.

2009 yılı boyunca en yüksek 5,28 TL ve en düşük 1,55 TL fiyat seviyelerini test eden Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri özellikle Eylül ayından sonra yaşanan hızlı artışların da etkisiyle, yılı bir önceki yıla göre yüzde 129,42 oranında değer kazanarak kapattı. Hisse, holdinglere ilişkin sektör endeksine göre yıllık yüzde 20,41 oranında daha olumlu bir performans sergiledi. Böylece Holdingler sektör endeksi yıl boyunca İMKB 100'e göre yaklaşık yüzde 3,10 oranında değer kaybederken, Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri İMKB 100'e göreceli olarak yıllık yüzde 16,67 oranında değer artışı kaydetmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, kârlı alanlara iştirak edeceği pozisyonları beklerken, nakit mevcudunu ortalama yüzde 29 döviz ve yüzde 71 TL değerlerden faiz geliri elde ederek ve borsadan hisse alımları yaparak değerlendirmiştir.

Yıl içinde Eczacıbaşı Yatırım Holding iştiraklerinden Vitra Küvet San. Ve Tic A.Ş.'nin Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San ve Tic A.Ş. ile 30.06.2009 tarihinde birleşmesi sonucu sahip olunan Vitra Küvet San. ve Tic A.Ş hisseleri yerine 3.455.335 adet Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San ve Tic A.Ş. hissesi alınmış olup, Kuruluşun, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San ve Tic A.Ş. sermayesi içindeki iştirak oranı %7.80'den %9.98'e yükselmiştir. 2009 yılı boyunca borsadan Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San ve Tic A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. hisseleri alan Eczacıbaşı Yatırım Holding'in yıl sonu itibariyle ilgili kuruluşların sermayeleri içindeki iştirak oranı da sırasıyla %20,05 ve %30.84 seviyelerine yükselmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2009 yılında Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla BDDK Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine % 20 oranında iştirak edilmesine karar vermiş olup, ilgili başvuru 31.12.2009 tarihinde yapılmıştır .

II. ÇALIŞMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

İştiraklerimizden Vitra Küvet San. Ve Tic. A.Ş. nin Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. Ve Tic. A.Ş. ile 30.06.2009 tarihinde birleşmesi sonucu, sahip olunan Vitra Küvet San. Ve Tic. A.Ş. hisseleri yerine 345.533.516 adet Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. Ve Tic. A.Ş. hissesi alınmış olup Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. Ve Tic. A.Ş. sermayesi içindeki iştirak oranımız % 7,80 den % 9,98 e yükselmiştir.

Yatırım Portföyü

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın 16'sı Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan 17 iştiraki bulunmaktadır.

Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

1982 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Menkul Değerler; İstanbul'daki şirket merkezi, Ankara, İzmir, İstanbul-Kadıköy, Afyon, Bursa, Antalya ve Adana'daki şubelerinde hizmet vermektedir.

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonusu, eurobond, repo gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları alım satımı hizmetleri, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara aracılık, türev araçların alım satımına aracılık ve danışmanlık hizmetleri ile portföy yönetim hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca şirketlerin halka arzlarına danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

İleri teknolojiye sahip Tele Yatırım 24, Net Yatırım 24, Net Analist ve Net Mesaj sistemleriyle, gerek menkul kıymet alım satımına aracılık hizmetleri, gerekse sermaye piyasaları ile ilgili analiz ve yorumlar daha hızlı, daha ucuz ve hatasız olarak verilmektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2009 itibariyle ödenmiş sermayesi 11.000.000,- TL'dir.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri, günümüz iş yaşam şekli olarak tanımlanan "e-ticaret" ve "e-iş" alanında, yüksek güvenlik, yetki belirleme ve tanımlama, ucuz veri saklama ve yönetimi konularına ilişkin yakın bir gelecekte ortaya çıkacak beklentileri karşılamaya yönelik akıllı kart çözümleri geliştirmek ve üretmek amacıyla 1999 yılında kurulmuştur. E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın ikinci büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıştır.

2001 yılında üretime başlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/Europay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart ayrıca Türkiyedeki ilk Sim kart üretim tesisi ünvanına da sahip olmuştur. E-Kart'ın yıllık kart üretim kapasitesi 40 milyondur. E-Kart akıllı kart üretiminin yanısıra müşterilerine sunduğu hızlı, kaliteli ve güvenli hizmet anlayışı ile bir çok bankanın günlük kart personalizasyon operasyonunu da kendi bünyesinde barındırmaktadır.

E-Kart, Visa/Europay, SAS ve diğer uluslararası güvenlik sertifikasyonları ile kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. Kuruluş, güvenlik politikaları ve risk yönetimi konusundaki çalışmaları sonucunda sahip olduğu ISO-IEC 27001-2005 sertifikası ile Türkiye'de bir "ilk"e imza atmıştır. Hem bankacılık hemde GSM kartları pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden E-Kart coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleştirdiği pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan ve Kazakistan'da büyük satıcı konumuna yerleşmiş durumdadır. Bu ülkelerin dışında Özbekistan, Tacikistan, Kırgızistan ve Nepal pazarlarında girmeye hazırlanan E-Kart bu pazarlarda da büyümeyi hedeflemektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2009 itibariyle ödenmiş sermayesi 10.839.500,- TL'dir.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar, 2007 yılı içerisinde bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı Özgün Kimya'daki ortaklık paylarının yüzde 75'ini, eşdeğer ilaç alanında Avrupa'nın önde gelen kuruluşlarından Zentiva N.V.'ye devrederek, ilaç faaliyetlerine son vermiştir.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar, Mart ayında aldığı Yönetim Kurulu kararı ile, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'deki ortaklık paylarının yüzde 25'inin Zentiva N.V.'ye devredilmesine (Sanofi Aventis Europe şirketinin Zentiva N.V.'deki ortaklık payının yüzde 96,8'e ulaşması nedeniyle, Zentiva N.V.'de bir kontrol değişikliğinin olması ve bu durumun EİS'nin Zentiva N.V. ile 2007 yılında imzaladığı Hissedarlar Anlaşması uyarınca EİS'e verdiği sözleşmesel hakkın kullanılması) karar vermiştir. Bu kararı takiben, gerekli izin ve onaylar için Rekabet Kurumu'na başvurulmuş ve sözkonusu başvuru Rekabet Kurulu'nun 15 Temmuz 2009 tarih ve 09-33/768-187 sayılı toplantısında onaylanmıştır. 24 Temmuz 2009 tarihinde Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'deki ortaklık paylarının yüzde 25'i toplam 171.378.521,44 Avro bedelle Zentiva N.V.'ye devredilmiş olup, aynı tarihli yönetim kurulu kararı ile devirden doğan hisse satış karının %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanması amacıyla özel fon hesabında tutulmasına karar verilmiştir.

EİS'nin sağlık sektöründeki büyüme hedefini iştirakleri aracılığıyla sürdürmesi kapsamında, Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Monrol)'nin yüzde 50 hissesini 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Nisan 2009 itibariyle nihai hisse alım bedelinin hesaplanması için gereken bağımsız denetim çalışmaları tamamlanmış ve yapılan hesaplamalar sonucunda bulunan tutarlar üzerinde taraflar arasında mutabakat sağlanmıştır. Bu mutabakat gereği, kapanış düzeltmesi olarak hesaplanan 5.357.362 TL Monrol'ün ortaklarına ödenmiş olup, net işletme sermayesi düzeltmesi olarak ise, Monrol'den 4.110.716 TL tahsil edilmiştir. Bu işlemler sonucunda, Monrol hisselerinin nihai alım bedeli 51.610.323 TL olmuştur.

Monrol, Türkiye'de radyoizotop uygulamaları konusunda 1995 yılından beri çalışmaktadır. PET/SPECT nükleer tıp yöntemleriyle hastalıkların tanı ve tedavisinde kullanılan radyofarmasötiklerin üretimi, ithalatı ve yurtiçinde dağıtımını yapmaktadır. Ürünler Türkiye pazarı dışında Mısır, Lübnan, Ürdün, Hindistan, Azerbaycan, Cezayir ve Lübnan'a ihraç edilmektedir.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar, 31 Aralık 2009 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile; bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla BDDK Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine % 40 oranında iştirak edilmesine mevcudun oybirliğiyle karar vermiştir.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 31 Aralık 2009 itibariyle, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi ise 548.208.000 TL'dir.

İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

İntema, Eczacıbaşı Topluluğu ile VitraA yetkili bayileri tarafından 1978 yılında kuruldu ve 1990 yılında İMKB'ye kote oldu.

Kuruluşundan bu yana banyo ve mutfaklarda kullanılan ürün ve hizmetlerin proje ve tasarımından başlayarak tanıtım, teşhir, danışmanlık, satış ve satış sonrası hizmetleri yürütmekte ve "müşteri odaklı" hizmet anlayışını benimsemektedir.

2007 yılında, Eczacıbaşı Topluluğu'nun, dünyanın en eski ve bilinen seramik markası Villeroy & Boch ile başlattığı işbirliğinde, perakende alanında önemli bir adım atılarak Villeroy & Boch'un sofa ürünlerinin Türkiye'deki satış ve dağıtımını İntema tarafından üstlenilmiştir.

Kuruluş, "kişiyeye özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde hizmet vermeye devam etmekte olup, 2009 yılında Türkiye genelinde mağaza sayısını sekizden ondörde yükselmiştir. Perakende alanında gelişimi sürdürmek amacıyla Villeroy Boch Karo Seramik ve Banyo ürünleri grubunda 3 adet, Sofra Ürünleri grubunda da bir adet yeni mağaza açılmıştır. Bunun yanında Çeşme'de açılan ve Kuşadasında açılacak olan mağazalar ile küçük mağazacılık konsepti oluşturulmuştur. İstanbul, Bozüyük ve Diyarbakır'daki outlet mağazaları ile hizmet vermeye devam eden kuruluşumuz, Sofya/ Bulgaristan mağazası ile perakende hizmet ve mağazacılık tecrübesini yurtdışına da taşımıştır

31 Aralık 2009 itibariyle İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- TL'dir.

Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1 Mart 1974'de kaynak elektrodları üretimine ile çalışmalarına başlayan Kaynak Tekniği, 1992 yılının başında merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan "The Lincoln Electric Company" ile Türkiye'de distribütörlük anlaşması imzalamış ve 5 Mayıs 1998'de bu anlaşmayı eşit paylı ortaklığa dönüştürerek Avrupa, Türki Cumhuriyetleri, Rusya ve Ortadoğu pazarlarında genişleme ve bu bölgelere yapılan ihracatta artış sağlama yolunda büyük bir adım atmıştır.

Yıllık 36.000 ton örtülü elektrod, 25.000 ton gazaltı kaynak teli ve 3.500 ton tozaltı kaynak teli üretim kapasitesine sahip olan ASKAYNAK, üretimini ulusal ve uluslararası kaynak standartlarına uygun olarak gerçekleştirmektedir.

Genel merkezi ve fabrika binası Kocaeli Gebze Belediyesi sınırları içinde olan Askaynak 22.000 m²'si kapalı, toplam 40.000 m²'lik bir alan üzerine kurulmuştur.

Yurt genelinde İstanbul, Ankara, İzmir ve Adana'da toplam 4 satış bürosu bulunan ve 17 ana distribütörü ve 600'e varan tali bayi ağı ile sektöre hizmet veren Askaynak'ta 300'ün üzerinde personel görev yapmaktadır.

Kuruluşun 31 Aralık 2009 itibariyle, ödenmiş sermayesi 4.835.000,- TL'dir.

Eczacıbaşı Holding A.Ş.

1969 yılı sonunda kurulan Eczacıbaşı Holding, genel yatırım faaliyetleriyle birlikte tüm Eczacıbaşı Topluluğu'nun stratejik planlama, mali ve finansal yönetim, denetim ve yeni proje değerlendirmelerini gerçekleştirmekte ve yönlendirmektedir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının organizasyon ve insan kaynakları, bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerine ilişkin çalışmalarında danışmanlık işlevini ve ayrıca Topluluğun kurumsal iletişim faaliyetlerini yürütmektedir.

Yasal mali bilançosu uyarınca Aktif büyüklüğü 1.3 Milyar TL , Özkaynaklar toplamı 1.2 Milyar TL olan Eczacıbaşı Holding mevcut faaliyetlerine ek olarak önümüzdeki yıllarda sahip olduğu gayrimenkuller üzerinde gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmayı hedeflemektedir.

2000'li yıllarda Eczacıbaşı Topluluğu'nun üretim ve çalışma alanlarında bütünleşmeyi daha ileri aşamalara ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 213.000.000,- TL'dir.

Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayii A.Ş.

Türkiye'nin en büyük zincir fabrikası olan Atlı Zincir, 1951 yılında üretime başlamıştır. Son yıllarda yaptığı modernizasyon ve yenileme yatırımlarıyla, dünyada kendi konusunda en ileri teknolojileri kullanan bir kuruluş haline gelen Atlı Zincir, Topkapı'daki 10.000 metrekare kapalı alanda halen 3.500 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Önümüzdeki yıllarda bu kapasitenin yükseltilmesi ve halen yüzde 45 olan dışsatımın, toplam satışlar içindeki payının da artırılması hedeflenmektedir.

Yurtiçi pazarın yüzde 60'ına hakim olan Atlı Zincir, ABD, Kanada, Filipinler, Fransa, Belçika, Almanya, İngiltere, İtalya ve Yunanistan'a dışsatım yapmaktadır. ABD, Fransa ve Belçika Savunma Bakanlıkları ve bu ülkelerin kara kuvvetlerinin patinaj zincirleri yıllardır Atlı Zincir tarafından üretilmektedir. Kuruluşun patentli markası Takmatik, bugün jenerik bir ürün ismi haline gelmiştir.

Atlı Zincir'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 1.000.000,- TL'dir.

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

31 Ocak 2009 tarihi itibarıyla Genel Müdür H. Toker Alban emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmış yerine Levent A. Ersalman atanmıştır. Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

- **Levent A. Ersalman** (Genel Müdür)

Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü Mezunu
Akron Üniversitesi'nde (ABD) iş idaresi dalında lisansüstü eğitimi

Personel Hareketleri

Dönem başında iki personel mevcut iken dönem içinde iki personel de işten ayrılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı görev yapan personel kalmamıştır. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, dışarıdan hizmet ve danışmanlık satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Dönem sonu itibarıyla şirketimizde çalışan personel kalmadığından kıdem tazminatı yükü sıfırlanmıştır.

Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı görev yapan personel bulunmadığından sağlanan her hangi bir hak ve menfaat söz konusu değildir.

Merkez Dışı Örgütler

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

Konsolide finansal tabloların hazırlanma süreciyle ilgili olarak; grubun iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin ana unsurlarına ilişkin açıklamalar

Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerin 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 konsolidasyona giren kuruluşların faaliyetleri gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir. Ayrıca; konsolidasyona dahil olan kuruluşlarca konsolidasyon için hazırlanan finansal tabloların SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Şirketin 2009 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No. 29 sayılı tebliği hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan dönem kazancından, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 3.500.000,- TL tutarında kâr payının (brüt % 5,00 net % 4,25) nakit olarak dağıtılması, kalan kısmın olağanüstü yedeklere eklenmesi,
- Kâr payı dağıtım işlemine 27.05.2010 tarihinde başlanması

konularını genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

Yönetim Kurulu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2009 – 31 Aralık 2009 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin saf holding olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, dönem içinde çalışanı olmaması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi :

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan genel müdüre bağlı bir sorumlu bulunmaktadır.

Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda
Telefon : 212-319 58 81
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : sevinc.funda@eczacibasi.com.tr

Ortaklık ilişkileri birimi; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, MKK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Çeşitli iletişim araçlarıyla gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.
- 27 Nisan 2009 tarihinde genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde genel kurul tarihi, kâr dağıtım tarihi ve sermaye artırımını olup olmadığı hakkında bilgi almak amacıyla başvuruda bulunan ortaklarımıza gerekli bilgi verilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) yoluyla yapılan açıklamalar ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla yeterli çoğunluk sağlanarak gerçekleştirilmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular konularına göre yönetim kurulu üyesi veya genel müdür tarafından cevaplanmıştır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular her durumda genel kurul gündemine getirilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) sistemine kaydedilmekte, ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Şirketimiz sermayesinin % 59,26 'sına sahip olan ve karşılıklı iştirak içinde olduğumuz Eczacıbaşı Holding A.Ş. genel kurulda oy kullanmaktadır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz; Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kâr dağıtım politikası uygulanmasını benimsenmiştir.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabilir kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim kurulumuzun genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Dönem içinde 47 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilere www.eczacibasiyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. 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.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin sosyal sorumluluk kapsamında kamuya yönelik doğrudan faaliyetleri bulunmamaktadır. Ancak Eczacıbaşı Topluluğu'nun faaliyetleri çerçevesinde sosyal ve kültürel ve bazı sportif faaliyetler desteklenmektedir. Şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 7 kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)	icracı olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)	icracı olmayan
Sezgin Bayraktar	(Üye)	icracı olmayan
Özti Akgüç	(Üye)	icracı olmayan
Z. Fehmi Özalp	(Üye)	icracı olmayan
M. Sacit Basmacı	(Üye)	icracı olmayan
Levent A. Ersalman**	(Üye ve Genel Müdür)	icracı

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

** Levent A. Ersalman 31.1.2009 tarihi itibarıyla genel müdürlüğe atanmış ve "icracı" üye olmuştur.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir" ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket ana sözleşmesinin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirket bu kapsam dahilinde çalışmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 20 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 97 katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama ortaklık ilişkileri sorumlusu tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

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.

25. Etik Kurallar:

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

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

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başka komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2009 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		139.537.338	110.425.432
Nakit ve nakit benzerleri	3	91.197.731	85.681.635
Finansal yatırımlar	4	38.935.061	17.038.028
Ticari alacaklar	6	6.716.653	3.590.286
- İlişkili taraflardan	21	82.799	21.596
- Diğer taraflardan		6.633.854	3.568.690
Diğer alacaklar	7	213.228	972.415
Diğer dönen varlıklar	13	2.474.665	3.143.068
Duran varlıklar		734.479.892	580.064.650
Diğer alacaklar	7	5.341	5.309
Finansal yatırımlar	4	320.607.544	246.954.483
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	411.349.158	330.588.092
Maddi duran varlıklar	9	621.206	856.919
Maddi olmayan duran varlıklar	10	113.338	214.617
Diğer duran varlıklar	13	1.783.305	1.445.230
TOPLAM VARLIKLAR		874.017.230	690.490.082

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
KAYNAKLAR		22.519.854	15.873.144
Kısa vadeli kaynaklar		7.583.463	7.718.908
Finansal borçlar	5	131.011	139.238
Ticari borçlar	6	2.656.017	1.897.759
- İlişkili taraflara	21	588.061	451.493
- Diğer taraflara		2.067.956	1.446.266
Diğer borçlar	7	27.340	197.812
- İlişkili taraflara	21	25.015	197.812
- Diğer taraflara		2.325	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	1.297.270	2.623.778
Borç karşılıkları	11	2.115.789	1.068.448
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	1.356.036	1.791.873
Uzun vadeli kaynaklar		14.936.391	8.154.236
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	851.211	711.770
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	14.085.180	7.442.466
ÖZKAYNAKLAR		851.497.376	674.616.938
Sermaye	14	70.000.000	70.000.000
Sermaye düzeltme farkları	14	131.334.916	131.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		405.281.198	296.271.147
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	9.769.984	5.496.021
Yabancı para çevrim farkları		(7.527)	(77.451)
Geçmiş yıllar karları		161.879.578	161.796.454
Net dönem karı		72.880.556	9.432.087
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		851.138.705	674.253.174
Azınlık payları		358.671	363.764
TOPLAM KAYNAKLAR		874.017.230	690.490.082
Taahhütler, koşullu varlık ve yükümlülükler	11		

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 9 Nisan 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri, net	15	1.794.977.723	1.958.980.172
Satışlar		1.774.403.989	1.944.321.870
Hizmet gelirleri		20.855.576	15.047.709
Hizmet gelirinden indirimler (-)		(281.842)	(389.407)
Satışların maliyeti (-)	15	(1.773.697.491)	(1.943.393.948)
Faiz gelirleri	15	720.848	1.372.317
Brüt kar		22.001.080	16.958.541
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16	(1.565.239)	(1.510.556)
Genel yönetim giderleri (-)	16	(25.061.221)	(26.685.495)
Diğer faaliyet gelirleri	17	20.015.557	4.553.743
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(897.753)	(12.716.470)
Faaliyet karı/(zararı)		14.492.424	(19.400.237)
İştirak karlarından paylar	8	53.810.208	12.200.916
Finansal gelirler	18	13.011.768	17.698.009
Finansal giderler (-)	18	(3.563.009)	(75.854)
Vergi öncesi kar		77.751.391	10.422.834
Cari dönem vergi gideri	19	(1.297.270)	(2.623.778)
Ertelenmiş vergi geliri	19	(3.578.658)	1.581.102
Net dönem karı		72.875.463	9.380.158
Dönem karının dağılımı			
- Azınlık payları		(5.093)	(51.929)
- Ana ortaklık payları		72.880.556	9.432.087
Net dönem karı	20	72.875.463	9.380.158
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	20	1,0411	0,1340

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008
Net Dönem Karı		72.875.463	9.380.158
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		109.010.051	39.040.300
Yabancı para çevirim farkları		69.924	(77.451)
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	8	42.524.012	14.848.764
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	19	(3.065.423)	(1.273.238)
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)		148.538.564	52.538.375
Toplam kapsamlı gelir		221.414.027	61.918.533
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
- Azınlık payları		(5.093)	(51.929)
- Ana ortaklık payları		221.419.120	61.970.462

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

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

	Dipnot referansları	Ana ortaklığa ait özkaynaklar									
		Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2008		55.000.000	146.334.916	257.230.847	5.109.083	-	84.977.734	92.427.562	641.080.142	415.693	641.495.835
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-		39.040.300	-	-	-	-	39.040.300	-	39.040.300
Özkaynaklardan kaynaklanan sermaye artışı		15.000.000	(15.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakin ortak kontrolü altındaki hisse transferleri etkisi	8	-	-	-	-	(12.471.904)	-	(12.471.904)	-	(12.471.904)	-
Transferler		-	-	-	386.938	-	92.040.624	(92.427.562)	-	-	-
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	(2.750.000)	-	(2.750.000)	-	(2.750.000)
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	(77.451)	-	-	(77.451)	-	(77.451)
Net dönem karı	20	-	-	-	-	-	-	9.432.087	9.432.087	(51.929)	9.380.158
31 Aralık 2008	14	70.000.000	131.334.916	296.271.147	5.496.021	(77.451)	161.796.454	9.432.087	674.253.174	363.764	674.616.938
1 Ocak 2009	14	70.000.000	131.334.916	296.271.147	5.496.021	(77.451)	161.796.454	9.432.087	674.253.174	363.764	674.616.938
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	107.568.675	-	-	-	-	107.568.675	-	107.568.675
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi (*)		-	-	1.441.376	-	-	-	-	1.441.376	-	1.441.376
Transferler		-	-	-	4.273.963	-	5.158.124	(9.432.087)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	69.924	-	-	69.924	-	69.924
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	(5.075.000)	-	(5.075.000)	-	(5.075.000)
Net dönem karı	20	-	-	-	-	-	-	72.880.556	72.880.556	(5.093)	72.875.463
31 Aralık 2009	14	70.000.000	131.334.916	405.281.198	9.769.984	(7.527)	161.879.578	72.880.556	851.138.705	358.671	851.497.376

(*) Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi ile ilgili detaylı açıklamalar Dipnot 2.1.6 (iv)'de yapılmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		77.751.391	10.422.834
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	9,10	511.970	791.857
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp	12	184.625	389.272
İştirakler'in dönem zararlarındaki karlarındaki Grup'un payı	8	(53.810.208)	(12.200.916)
Faiz geliri		(9.770.035)	(13.597.254)
Kur farkı gelirleri		(127.485)	(4.081.557)
Temettü geliri		(1.389.388)	(1.412.904)
İşletme birleşmesinden kaynaklanan zarar	2.1.6 (iii)	373.473	-
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim		(21.897.033)	(3.036.572)
Ticari alacaklardaki değişim		(3.126.367)	7.680.821
Diğer alacaklardaki değişim		759.187	(591.126)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(32)	(705)
Diğer cari/dönen varlıklardaki değişim		(175.311)	(112.726)
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki değişim		(338.075)	(307.529)
Ticari borçlardaki değişim		758.258	(392.924)
Diğer borçlardaki değişim		(170.472)	(3.082)
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		1.047.341	241.663
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		5.156.209	3.060.911
Ödenen vergiler		(4.282.302)	(4.081.227)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(45.184)	(461.522)
Alınan temettü	17	1.389.388	1.412.904
Faaliyetlerde kullanılan net nakit		(7.200.050)	(16.279.782)
Yatırım faaliyetleri:			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlardaki değişim		8.406.132	8.109.099
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları, net		(181.498)	(239.190)
Ödenen temettüler		(5.075.000)	(2.750.000)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		3.149.634	5.119.909
Finansman faaliyetleri:			
Alınan faiz		9.576.980	13.616.451
Finansal borçlardaki değişim		(8.227)	(74.068)
Duran varlık satış zararları		(6.595)	-
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		9.562.158	13.542.383
Yabancı para çevrim farkları		69.924	(77.451)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		127.485	4.081.557
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		5.709.151	6.386.616
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		85.221.311	78.834.695
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	90.930.462	85.221.311

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyet konusu, kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirket sermayesinin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %40,74'ü (31 Aralık 2008: %43,44) halka açıktır. Şirket'in %59,26 (31 Aralık 2008: %56,56) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş., Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 14).

Şirket'in Bağlı Ortaklık'ı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihine kadar müşterek yönetime tabi olan ve 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla İsviçre Union Bancaire Prevee'den bedelsiz olarak devir alınan hisse senetleri ile %99,99 oranında pay sahibi olunarak tam konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (eski ünvanıyla Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.)'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir (Dipnot 2.1.6(iii), 24).

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan sayısı 139'dur (31 Aralık 2008: 136).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Kat:23 Levent, Şişli, İstanbul.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlanma Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, Benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda yapılan değişiklikler Dipnot 2.2.1'de izah edilmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir.

Finansal tabloların UFRS'ye uygun hazırlanması, yönetim tarafından Grup muhasebe politikaları belirlenirken bazı önemli kararların alınması gerekmektedir. Konsolide finansal tablolar hazırlanırken alınan önemli varsayımlar ve tahminlere Dipnot 2.5'te yer verilmiştir.

2.1.2 Raporlanan Para Birimi

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun'un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruşta ("YKr") yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

2.1.4 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, 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.

21.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıklar'ı, ve iştiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- ii) Bağlı Ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

Bağlı Ortaklık sermaye	Nominal payı (%)	Ana ortaklığın doğrudan pay (%)	Ana ortaklık dışı
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş/çıkarılmış sermayesi ilke olarak ana ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesidir; konsolide bilançoda Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesi yer almamıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan önce "Ana Ortaklık Dışı Öz sermaye" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplara karşılıklı mahsup edilmiştir. Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklık'ın net dönem kar veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kar öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- iii) Grup, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi AŞ'nin İsviçre Union Bancaire Prevee'nin elinde bulunan hisselerini bedelsiz olarak devralması ile; 1 Ocak - 31 Mart 2009 hesap dönemine ait gelir tablosunu oransal konsolidasyon yöntemine göre, 31 Aralık 2009 tarihli bilançosu ve 31 Mart - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosunu ise tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmesi yöntemini uygulamıştır.

Müşterek yönetim konsolidasyon yönteminde, müşterek yönetime tabi ortaklığa ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderler Şirket'in sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır. Tam konsolidasyon yönteminde ise bağlı ortaklığın finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderleri Grup'un finansal tablolarına tamamı alınmak suretiyle konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay:

	Nominal sermaye	31 Aralık 2009 Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	31 Aralık 2008 Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	6.000.000	99,99	49,99

Şirket ile bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işlemi, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir. Devir tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Grup'a devreden varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	Dipnot referansı	31 Mart 2009
Nakit ve nakit benzerleri		362.522
Diğer dönen varlıklar		178.195
Maddi duran varlıklar	9	8.333
Maddi olmayan duran varlıklar	10	4.782
Diğer duran varlıklar		2.346
Toplam varlıklar		556.178
Kısa vadeli yükümlülükler		118.125
Uzun vadeli yükümlülükler	12	11.366
Sermaye avansı		800.160
Toplam yükümlülükler		929.651
Net değer	17	(373.473)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait finansal tablolarında 1.327.782 TL net dönem zararı ve 6.355.491 TL tutarında geçmiş yıl zararları bulunmaktadır.

Ayrıca, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihindeki 1.766.727 TL tutarındaki öz sermayesi 6.000.000 TL tutarındaki sermayesinin üçte birinden az olduğundan bağlı ortaklığın sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Sermayenin üçte ikisinin karşılıksız kalması halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi uyarınca Genel Kurul'un sermayenin tamamlanması veya mevcut kalan sermaye ile devamına karar vermesi gerektiği, aksi halde anonim ortaklığın feshedilmiş sayılacağı hüküm altına alınmıştır. Bu çerçevede bağlı ortaklığın yönetimi, aşağıdaki işlemleri başlatmıştır;

1. Sermaye Piyasası düzenlemeleri açısından sermaye yeterliliği ile ilgili sıkıntıları gidermek için Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ana ortağı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş., 29 Mayıs 2008 ve 10 Kasım 2008 tarihlerinde her biri 800.000 TL, 18 Haziran 2009 tarihinde 900.000 TL ve 28 Aralık 2009 tarihinde 950.000 TL olmak üzere toplam 3.450.000 TL sermaye avansı ödemiştir.
2. Türk Ticaret Kanunu 324. madde çerçevesinde mali zararının silinmesi için SPK'nın 24 Nisan 2009 tarihinde yayınladığı açıklayıcı not ve düzenlemeleri de dikkate alınarak sermaye azaltımı ve takiben sermaye artırımı işlemleri için SPK'ya 29 Haziran 2009 tarihinde başvuru yapılmıştır ve bu işlem 25 Şubat 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanarak gerçekleştirilmiştir (Dipnot 23).
3. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yabancı ortağı Union Bancaire Privee 31 Mart 2009 tarihinde yapılan protokole göre sahip olduğu payları tüm hakları ile Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye devretmiştir.

Yukarıda açıklananlara ek olarak, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönetimi, şirket faaliyetlerinin genişlemesi ve devamlılığı açısından çeşitli planlar yapmakta ve önlemler almaktadır.

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır.

- Piyasalarda yeni arz edilen fon tiplerinin portföye eklenmesinin hedeflenmesi,
- Yeni finansal araçların portföy yönetimine dahil edilmesiyle portföy büyüklüklerinin artışının sağlanması.

Yukarıda açıklanan hususlar çerçevesinde Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş yönetiminin ve sermayedarlarının bilanço tarihinden itibaren en az 12 aylık bir süre dahilinde faaliyetlerini durdurma planı bulunmaması dolayısıyla bu finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen bağlı ortaklığın finansal tabloları işletmenin sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin varlık ve yükümlülüklerin netleşmeler öncesi (31 Aralık 2008: Müşterek yönetime tabi ortaklığın varlık ve yükümlülüklerin oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilen netleşmeler öncesi sahiplik oranıyla çarpılan) bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Bilanço	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönen varlıklar	2.002.134	758.652
Duran varlıklar	18.203	17.729
Toplam varlıklar	2.020.337	776.381
Kısa vadeli yükümlülükler	237.432	144.371
Uzun vadeli yükümlülükler	16.178	9.880
Özkaynaklar	1.766.727	622.130
Toplam kaynaklar	2.020.337	776.381

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kar ve zararların netleşmeler öncesi 1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemi kar ve zararların oransal konsolidasyon yöntemi ile, 1 Nisan - 31 Aralık 2009 hesap dönemi kar ve zararların tam konsolidasyon yöntemi ile (1 Ocak - 31 Aralık 2008: Müşterek yönetime tabi ortaklığın kar ve zararların oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilen netleşmeler öncesi sahiplik oranıyla çarpılan) finansal tablolara dahil edilen bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Gelir tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Hizmet gelirleri (net)	971.040	813.789
Brüt esas faaliyet karı	971.040	813.789
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(5.941)	(9.096)
Genel yönetim giderleri	(2.219.687)	(2.008.637)
Diğer faaliyet gelirleri	23.703	22.514
Diğer faaliyet giderleri	(10.098)	(19.935)
Net esas faaliyet zararı	(1.240.983)	(1.201.365)
Finansal gelirler	109.930	141.278
Finansal giderler	(1.123)	(5.250)
Vergi öncesi zarar	(1.132.176)	(1.065.337)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(120)	2.891
- Dönem vergi geliri/(gideri)	-	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(120)	2.891
Net dönem zararı	(1.132.296)	(1.062.446)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- iv) İştirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği şirketlerdir. İştirakler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde iştiraklerin kar veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İştirak kar-zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide finansal tablolarda gösterilir.

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2009	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
İştirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	548.208.000	18,75(*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31,01	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30,00	-

31 Aralık 2008	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
İştirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	548.208.000	18,75(*)	-
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	17.386.000	26,93	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31,01	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30,00	-

(*) Grup'un EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerindeki önemli etkinliğinin devam etmesi sebebiyle özkaynak metoduyla muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

(**) Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("EYAP") 29 Haziran 2009 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Vitra Küvet") 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle mevcut aktiflerinin ve pasiflerinin bir bütün halinde EYAP tarafından devir alınmak suretiyle birleştirilmesine ve Vitra Küvet'in infisahına karar verilmiş olup söz konusu birleşme 30 Haziran 2009 tarihinde gerçekleşmiştir. Aynı toplantıda EYAP'ın sermayesinin 100.000.000 TL'den 112.830.900 TL'ye çıkartılmasına ve artırılan 12.830.900 TL nominal tutarlı sermayenin, devrolma nedeniyle infisah eden Vitra Küvet'in ortaklarına her 1 TL nominal değerli hisseleri karşılığında, 1 Kr nominal değerli 1.283.090.000 adet nama yazılı EYAP hissesi olarak verilmesine karar verilmiştir. Söz konusu birleşme neticesinde Grup'un 29 Haziran 2009 tarihi itibariyle elinde bulundurduğu 1 TL nominal değerli 4.682.014 adet Vitra Küvet hissesine istinaden, 1 Kr nominal değerli 345.533.516 adet EYAP hissesi 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle Grup'a devrolmuştur. Söz konusu birleşme sonrası Grup'un EYAP'taki %5 olan ortaklık payı %7,49'a yükselmiş olmakla birlikte, Grup'un alım satım amaçlı finansal varlıklar altında sınıflandırdığı EYAP hisseleri ile birlikte nihai ortaklık payı %9,98'e yükselmiştir. Grup, ortak kontrole tabi işletmelerin yukarıda anlatıldığı esaslar doğrultusunda birleşmesi sonucunda oluşan 1.441.376 TL tutarındaki değer artışını finansal varlıklar değer artış fonu altında muhasebeleştirmiştir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009:	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	13.909.613	11.665.071	2.244.542	6.312.568	(2.314.230)
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	128.671.238	110.883.191	9.151.872	328.532.631	(961.675)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.489.055.000	298.830.000	2.171.203.000	874.700.000	290.249.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.911.934	28.294.514	5.617.420	45.827.664	2.890.651
31 Aralık 2008:	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	15.921.834	11.349.932	4.571.902	8.577.421	(2.501.589)
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26.684.911	9.486.574	17.198.337	38.541.603	82.665
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	106.634.591	97.437.298	10.113.547	342.631.513	(291.211)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.018.185.000	286.752.000	1.715.677.252	805.314.601	71.916.602
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.890.002	31.163.233	2.726.769	50.268.974	1.586.641)

İştiraklerin öz sermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir (Not 8).

- v) Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını "Satılmaya hazır finansal varlıklar" içerisinde muhasebeleştirmiştir (Dipnot 2.4(d) ve 4).

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide gelir tablosunda "Faiz ve diğer temettü gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Grup'un muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Dipnot 2.1.6(iii)'de açıklandığı üzere, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar'da Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tam konsolidasyona tabi tutulurken, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolarda oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur.

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 2009 yılından itibaren geçerli olan standartlar, değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları

UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, özsermayede kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan gelir/gider değişikliklerinin özsermaye değişim tablosunda gösterilmesini engellemekte, kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ana ortaklık paylarından kaynaklanan değişikliklerden ayrı gösterilmesini öngörmektedir. Tüm kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ayrı bir performans tablosunda (kapsamlı gelir tablosu) gösterilmesi öngörülmektedir. Ancak, şirketler tek bir tablo (kapsamlı gelir tablosu) ya da iki tablo (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) sunmak konusunda serbest bırakılmışlardır. Geçmiş dönem bilgilerinin değiştirilmesi ya da yeniden sınıflandırılması durumunda yeniden düzenlenmiş geçmiş dönem bilançosunun karşılaştırmalı dönem sonu bilançosu ile birlikte verilmesi gerekmektedir. UMS 1 (Değişiklik) Grup tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanmaktadır. Grup, konsolide gelir tablosu ve konsolide kapsamlı gelir tablosunu ayrı ayrı sunmaktadır.

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri", 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. UFRS 8, UMS 14'ün yerini alacak olup, Amerika Birleşik Devletleri'nde Genel Kabul Görmüş Muhasebe Standartlarından SFAS 131 "Şirket'in Bölümleri Hakkında Açıklamalar ve İlişkili Bilgiler" ile uyumlu hale gelmiştir. Grup, UFRS 8 kapsamında geçerli hale gelen uygulamaların Grup'a etkisi ile ilgili olarak değerlendirmesini Dipnot 2.6 içerisinde açıklamıştır.

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, gerçeğe uygun değer ölçümleri söz konusu ölçümler yapılırken kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılmasını öngörmektedir. Bu sınıflandırma gerçeğe uygun değer hesaplarına baz olan değerlendirme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadığına göre yapılmalıdır. Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması ve bu sıralamaya ilişkin açıklamalara Dipnot 4'te yer verilmiştir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) 2009 yılından itibaren geçerli olan; ancak Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar, değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları

- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"
- UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri"
- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum"
- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"
- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"
- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler" hak ediş koşulları ve iptallarına ilişkin değişiklik
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Yukarıda yer alan değişiklik ve yorumların konsolide finansal tablolara önemli etkileri olmamıştır.

c) 2009 yılında henüz geçerli olmayan ve Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar:

UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
UFRS 3 (Değişiklik) "İşletme Birleşmeleri"
UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
UFRYK 18, "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar"

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar:

UFRS 1, "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
UFRS 2, "Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri"
UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri"

Grup yönetimi, yukarıda yer alan değişikliklerin uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER 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 konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Dipnot 2.1.6'da açıklanan konsolidasyon esasları dışında, konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

(a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Faiz gelir ve gideri

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

(b) Maddi duran varlıklar

Maddi 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 duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Ofis makinaları, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hasılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Dipnot 9).

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(c) 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 üç ila beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 10).

(d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

“Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar”, 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. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, konsolide finansal tablolara ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan en iyi alış fiyatı baz alınmıştır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler” hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. Elde edilen faiz ve kupon gelirleri ise gelir tablosunda “Finansal gelirler/giderler” hesabına dahil edilmiştir (Dipnot 4).

“Satılmaya hazır finansal varlıklar”, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Dipnot 4).

Tüm satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak varlığın gerçeğe uygun değeri olan ve finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra “satılmaya hazır finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan özkaynaklar içinde muhasebeleştirilir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Halka açık şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Dipnot 4).

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Finansal araçların satılmaya hazır olarak sınıflandırılması durumunda, gerçeğe uygun değer elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değer uzun süreli bir düşüş eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. Eğer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari gerçeğe uygun değer (hisse senetleri için) arasındaki farktan bu finansal varlığa ilişkin daha önce kar veya zarar olarak finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararlarının düşülmesi suretiyle bulunur, dolayısıyla özsermayeden çıkartılır ve dönemin gelir tablosuna yansıtılır. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan bir finansal araca ilişkin kar veya zarar içerisinde finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararları gelir tablosu yoluyla iptal edilemez.

Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve üzerinde önemli bir etkinliğe sahip olmadığı finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

(e) 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.

(f) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Grup'un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(h) Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca dolaşımında olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 20).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Ancak karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla ve ekonomik gerçekliğine bağlı olarak, hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı belirlenirken, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının etkisi geçmiş dönemler için de dikkate alınmaktadır.

(i) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

(j) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup’un hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

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

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı”nı esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda “Finansal kiralama işlemlerinden borçlar” kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kar farkı giderleri gelir tablolarına yansıtılmaktadır (Dipnot 5). Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(l) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler "İlişkili Taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 21).

(m) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

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

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, maddi ve maddi olmayan varlıklar ve finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 19).

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

(n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bilanço tarihindeki tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 12).

(o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

Hazır değerler, 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 3). Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak nakit akım tablosu düzenlemektedir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(p) Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlar hesabından indirilerek kaydedilir.

(r) Koşullu varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 11).

(s) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlara kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer hazır değerler olarak gösterilmiştir (Dipnot 7).

(t) 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 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.

2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

- a) *Ertelenmiş vergi varlığının tanınması:* Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup'un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır (Dipnot 19).

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:* Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır (Dipnot 4).
- c) *Bağlı ortaklığın sürekliliği:* Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.
- d) *Uzun vadeli Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları:* Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Dipnot 13).

2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Grup'un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olduğundan ve faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olduğundan 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Nakit	26.277	26.078
Banka		
- Vadesiz mevduat	1.403.338	2.252.740
- Vadeli mevduat	85.566.388	77.045.151
- Ters repo alacakları	2.538.571	4.675.027
Para piyasalarından alacaklar	368.021	417.160
Diğer hazır değerler	1.295.136	1.265.479
	91.197.731	85.681.635

31 Aralık 2009 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %8,70 - %10,85 arasında değişirken (31 Aralık 2008: %15,50 - %22,00), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %3,20 - %3,60 arasında değişmektedir (31 Aralık 2008: %5,75 - %7,00).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.188.050 TL'si (31 Aralık 2008: 982.215 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	2009	2008
- Nakit ve nakit benzerleri	91.197.731	85.681.635
- Faiz tahakkukları	(267.269)	(460.324)
31 Aralık	90.930.462	85.221.311

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	38.935.061	17.038.028
Kısa vadeli finansal yatırımlar	38.935.061	17.038.028
Satılmaya hazır finansal varlıklar	320.607.544	246.954.483
Uzun vadeli finansal yatırımlar	320.607.544	246.954.483

Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7, değerlendirme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Sıra: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
3. Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerlendirme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

31 Aralık 2009	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	38.935.061	-	-	38.935.061
Kısa vadeli finansal yatırımlar	38.935.061	-	-	38.935.061
Satılmaya hazır finansal varlıklar	50.547.617	40.886.150	229.173.777	320.607.544
Uzun vadeli finansal yatırımlar	50.547.617	40.886.150	229.173.777	320.607.544

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

3. Sırada yer alan gerçeğe uygun değer açısından, dönem başı bakiye ile dönem sonu bakiye arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	2009
1 Ocak itibariyle	202.800.196
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	771.887
Dönem içerisindeki artış	8.082.420
3. Sıraya geçişler	17.519.274
3. Sıradan diğer sıralara geçişler	-
31 Aralık itibariyle	229.173.777

a) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar:

31 Aralık 2009 ve 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Devlet tahvilleri	7.014.558	6.921.605
Hisse senetleri	31.198.597	5.831.240
- EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17.837.500	1.966.800
- Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	7.280.000	2.744.000
- Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.510.473	1.120.364
- İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	2.570.389	-
- Diğer	235	76
Ana para korumalı fonlar	721.906	3.866.550
A Tipi yatırım fonları	-	418.633
Toplam	38.935.061	17.038.028

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %7,45'tir (31 Aralık 2008: %15,84).

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 6.816.118 TL (31 Aralık 2008: 6.521.084 TL) tutarındaki 7.060.000 TL (31 Aralık 2008: 6.829.994 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

31 Aralık 2009 ve 2009 tarihleri itibariyle uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Halka Açık:	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1), (*), (**)	7,49	21.983.871	5,00	4.900.000
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1), (**)	5,00	987.000	5,00	315.000
		22.970.871		5.215.000
Halka Açık Olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	276.313.056	11,54	217.643.700
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	14,99	16.360.784	14,82	18.766.774
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	1.293.046	0,99	1.933.404
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.137.257	0,83	745.555
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	200.940	1,00	308.404
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	144.602	1,90	137.440
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	109.875	2,50	77.122
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	7.307	0,29	59.343
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	13.888	0,02	13.258
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	7.250	0,00	5.815
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (***)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (***)	0,50	50.000	0,50	50.000
İştirak Taahhütleri				
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.		(25.000)		(25.000)
		297.636.673		241.739.483
Toplam		320.607.544		246.954.483

(1) Grup, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. ve Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payını 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle sırasıyla %9,98 ve %22,78'e yükseltmiştir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %2,48 ve %17,78'lik paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(*) Bakınız Dipnot 2.1.6 (iv)

(**) Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

(***) Bu satılmaya hazır finansal varlıklar borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerleri olmadığından ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmişlerdir.

(****) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 61.000.741 TL olup Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin tespitinde;

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),
- Geriyeye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. sıra),
- Tüm bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri; kuruluşların aşağıdaki tabloda gösterilen yöntemlerle hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılması yöntemi kullanılmıştır.

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi

Kod

Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

Eczacıbaşı Holding Kuruluş Unvanı	Gerçeğe Uygun A.Ş.'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Değer Belirleme Yöntemi (**)		Uygun Değer Sıralaması (**)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,49	61,45	(I)	(I)	(I)	(I)
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	82,73	74,93	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	47,54	41,05	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,59	13,84	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	99,96	99,96	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	94,54	93,99	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,19	87,90	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Engers Keramik GmbH&Co Kg	88,19	87,90	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	73,95	73,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,49	61,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	59,56	28,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	59,56	56,89	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	49,38	49,36	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,30	49,28	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Villeroy&Boch Fliesen GmbH	44,97	44,83	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,20	41,69	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	36,79	35,94	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	31,96	31,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,73	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,72	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,61	(III)	(IV)	3. Sıra	2. Sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	98,82	98,74	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	87,64	87,64	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	83,37	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	77,22	76,74	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	62,66	61,62	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,53	61,49	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	59,26	56,56	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	50,00	50,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Toplu Konut Holding A.Ş.	27,00	27,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	18,38	18,05	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Bad GmbH	100,00	100,00	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra UK Limited	96,46	96,46	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Ireland Limited	82,69	82,44	(VI)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	15,30	-	(IV)	-2. Sıra	-2. Sıra
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	15,30	-	(IV)	-2. Sıra	-2. Sıra
Vitra Küvet San. ve Tic. A.Ş.	-	88,30	-	(III)	-3. Sıra	-3. Sıra

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştiraklerindeki doğrudan ve bu şirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.
- (**) Yöntem değişikliği yapılan kalemlerin (2. Sıradan 3. Sıraya geçişler) gerçeğe uygun değerindeki net etkisi
1.682.487 TL olmuştur. Mevcut konjonktür göz önüne alındığında, gerçekleşen işlem fiyatı değerlerine kıyasla indirgenmiş nakit akımları baz alınarak bulunan tutarların gerçeğe uygun değeri daha doğru temsil ettiği değerlendirilmesinden hareketle yöntem değişikliğine gidilmiştir. Bu çerçevede, yöntem değişikliğine uğrayan kalemlerin gerçeğe uygun değeri 17.519.274 TL olarak tespit edilmiştir.
- (I) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hesaplanan solo gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değer tespitinde;
- i) Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3. Sıra),
ii) Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Sıra) ve borsa değerleri (1. Sıra),
iii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Sıra) ve
iv) Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3. Sıra).
- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB'de 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla İMKB dışında borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.
- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:
- i) Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
ii) Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
iii) Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi gözönüne alınmaktadır.

Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.

Şirket değerlemeleri yapılırken, risksiz getiri oranları, risk primleri ve borçlanma maliyetleri tespit edilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, gerçeğe uygun değer 12.003.531 TL düşük; %10 düşük olsaydı, gerçeğe uygun değer 15.733.884 TL yüksek olacaktı. Borçlanma maliyeti belirlendikten sonra şirketlerin bilançosundaki "borç / özsermaye" oranları ile borçlanma maliyetleri ve özsermaye maliyetleri oranları kullanılarak iskonto oranları belirlenmektedir. Bu kapsamda, fonksiyonel para birimi TL olan şirketler için kullanılan iskonto oranları %13 - %17 (31 Aralık 2008: %11 - %22) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %7 - %10 (31 Aralık 2008: %8 - %15) aralığında değişmektedir.

- (IV) Güncel işlem fiyatı, bilanço tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri gerçekleşen eşleştirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.
- (V,VI) Bu şirketlerin gerçeğe uygun değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşülmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin tespit edilen solo gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 76.241.386 TL (31 Aralık 2008: 74.319.000 TL) 'dir. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 itibarıyla piyasa/borsa değeri 37.400.000 TL (31 Aralık 2008: 151.900.000 TL)'dir.

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan her bir şirketin gerçeğe uygun değeri Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değeri (*)	2.624.306.389	2.350.517.216
Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)	302.845.068	271.249.788
Karşılıklı iştirakin etkisi	22.229.116	18.941.812
Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer	325.074.184	290.191.600
Likidite iskontosu (-)	(48.761.128)	(72.547.900)
Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer	276.313.056	217.643.700

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki doğrudan sermaye payı %11,54 (31 Aralık 2008: %11,54)'tür.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 2.624.306.389 TL (31 Aralık 2008: 2.350.517.216 TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri esas alınarak; bu değer, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki %11,54 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 302.845.068 TL (31 Aralık 2008: 271.249.788 TL) tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding A.Ş. arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 22.229.116 TL'nin (31 Aralık 2008: 18.941.812 TL) eklenmesi suretiyle, 325.074.184 TL (31 Aralık 2008: 290.191.600 TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2009 yılı için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 276.313.056 TL (31 Aralık 2008: 217.643.700 TL) tutarındaki gerçeğe uygun değere ulaşılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren döneme ilişkin olarak uygulanan likidite iskontosu oranı %25 olup, söz konusu oran 2008 yılının son çeyreğinden itibaren yaşanan global krizin oluşturduğu belirsizliğe ilişkin olarak ihtiyati likidite iskontosu olarak belirlenmiştir. Şirket, ekonomik göstergelere paralel olarak likidite iskontosunu dönemler itibarıyla değerlendirmeye devam edecek ve gerektiği ölçüde revize edilebilecektir.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ile gerçeğe uygun değeri belirlenen finansal yatırımlar için uygulanan likidite iskontosunda %10'luk bir değişimin belirlenen gerçeğe uygun değere etkisi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 32.507.418 TL (31 Aralık 2008: 29.019.160 TL)'dir.

5 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Faiz oranı %	Tutar	Faiz oranı %	Tutar
Kısa vadeli krediler				
Türk parası krediler	-	131.011	-	139.238
		131.011		139.238

6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşterilerden alacaklar	6.014.719	3.075.270
Yatırımcılar cari hesabı	403.110	397.778
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	296.529	99.338
Şüpheli alacaklar	206.001	206.358
Diğer	2.295	17.900
	6.922.654	3.796.644
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.001)	(206.358)
	6.716.653	3.590.286

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 32.440.415 TL (31 Aralık 2008: 14.938.992 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %15,34'tür (31 Aralık 2008: %23).

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3)	1.188.050	982.215
Yatırımcılar cari hesabı	709.189	295.148
Satıcılar	718.710	588.616
İMKB'ye borçlar	32.448	19.980
Diğer	7.620	11.800
	2.656.017	1.897.759

7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

2008	31 Aralık 2009	31 Aralık
Verilen depozito ve teminatlar	179.127	69.517
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	11.781	7.552
Personel taksitli avansları	400	29.200
İştiraklerden alacaklar	-	853.554
Diğer	21.920	12.592
	213.228	972.415

(*) Vadeli işlemler takas alacakları VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlardır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan ve gelir tablosuna yansıyan kar ve zararlar, açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	5.341	35
Vadeli işlemler takas teminatları	-	5.274
	5.341	5.309

7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 21)	25.015	197.812
Diğer	2.325	-
	27.340	197.812

8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75(*)	407.024.641	18,75	321.629.543
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86(*)	1.909.387	20,86	2.110.025
Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.	30,00	673.363	30,00	1.371.571
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	1.741.767	31,01	845.476
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret. A.Ş.	-	-	26,93	4.631.477
		411.349.158		330.588.092

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	330.588.092	320.596.105
İştirak karlarından paylar (**)	53.810.208	12.200.916
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	42.524.012	14.848.764
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri	(11.610.461)	(5.138.492)
İştiraklerden çıkışlar	(4.032.693)	-
İştirakin ortak kontrolü altındaki hisse transferi etkisi	-	(12.471.904)
Diğer	70.000	552.703
31 Aralık itibariyle	411.349.158	330.588.092

31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olmaları sebebiyle borsada oluşan fiyatları dikkate alınarak hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Grup'un payına düşen kısmı sırasıyla 256.924.618 TL (31 Aralık 2008: 90.437.476 TL) ve 5.373.977 TL'dir (31 Aralık 2008: 2.423.360 TL). Bununla birlikte, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle yapılan değerlendirme çalışması neticesinde oluşan gerçeğe uygun değerinin Grup'un payına düşen kısmı 537.918.807 TL (31 Aralık 2008: 478.222.134 TL)'dir.

(*) Grup, iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payını 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle sırasıyla %20,05 ve %30,84'e yükseltmiştir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %1,30 ve %9,98'lik paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(**) Grup'un iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş., Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerinin Zentiva N.V.'ye satış işlemini 24 Temmuz 2009 tarihinde tamamlamış olup, hesaplanan hisse satış karının Grup'un üzerine düşen payı 51.693.866 TL'dir.

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2009	Düzeltilme (*)	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Mobilya ve demirbaşlar	5.539.694	73.288	115.946	(40.497)	5.688.431
Taşıtlar	114.138	-	-	(67.315)	46.823
Özel maliyetler	1.030.348	-	7.148	(87.847)	949.649
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	-	605.909
	7.290.089	73.288	123.094	(195.659)	7.290.812

Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaşlar	(4.986.350)	(64.955)	(223.169)	29.263	(5.245.211)
Taşıtlar	(111.531)	-	(783)	65.491	(46.823)
Özel maliyetler	(746.100)	-	(97.496)	60.075	(783.521)
Makina ve ekipmanlar	(589.189)	-	(4.862)	-	(594.051)
	(6.433.170)	(64.955)	(326.310)	154.829	(6.669.606)

Net defter değeri **856.919** **621.206**

(*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin müşterek paylarınının 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.

Maliyet	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Mobilya ve demirbaşlar	5.431.704	140.025	(32.035)	5.539.694
Taşıtlar	165.705	-	(51.567)	114.138
Özel maliyetler	1.021.057	9.291	-	1.030.348
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	7.224.375	149.316	(83.602)	7.290.089

Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaşlar	(4.685.279)	(329.081)	28.010	(4.986.350)
Taşıtlar	(140.271)	(22.827)	51.567	(111.531)
Özel maliyetler	(575.658)	(170.442)	-	(746.100)
Makina ve ekipmanlar	(575.802)	(13.387)	-	(589.189)
	(5.977.010)	(535.737)	79.577	(6.433.170)

Net defter değeri **1.247.365** **856.919**

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009	Düzeltilme (*)	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet					
Bilgisayar programları	2.783.595	67.473	79.598	-	2.930.666
Haklar	723.941	30.735	-	-	754.676
	3.507.536	98.208	79.598	-	3.685.342
Birikmiş amortisman					
Bilgisayar programları	(2.679.721)	(53.239)	(104.312)	-	(2.837.271)
Haklar	(613.198)	(40.187)	(81.348)	-	(734.733)
	(3.292.919)	(93.426)	(185.660)	-	(3.572.004)
Net defter değeri	214.617				113.338

(*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin müşterek paylarının 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Bilgisayar programları	2.689.696	93.899	-	2.783.595
Haklar	723.941	-	-	723.941
	3.413.637	93.899	-	3.507.536
Birikmiş amortisman				
Bilgisayar programları	(2.569.682)	(110.039)	-	(2.679.721)
Haklar	(467.117)	(146.081)	-	(613.198)
	(3.036.799)	(256.120)	-	(3.292.919)
Net defter değeri	376.838			214.617

11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Personel prim karşılığı	1.930.877	790.620
Dava karşılıkları (Dipnot 11 (d))	5.500	99.478
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	179.412	178.350
	2.115.789	1.068.448

11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- a) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 7.060.000 TL (31 Aralık 2008: 6.829.994 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve TCMB'da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler		
Yatırım fonları-adet	8.860.952.344	9.303.168.565
Hisse senetleri	589.190.059	580.458.344
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	12.951.761	25.858.609
Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	7.199.795	7.233.907
Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar	1.131.347	3.691.291
Grup portföyü - Hisse senetleri	54	-

- c) Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2008: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks'e, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	60.559	60.559
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	60.559	60.559

- (*) Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyetleri kapsamında Bağlı Ortaklığı lehine vermiş olduğu TRİ'lerdir.

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin vermiş olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

- d) Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Genel Kontrolörlüğü'nün Banka Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") konulu Ocak - Aralık 2001, 2002 ile 2003-2007 vergilendirme dönemleri için Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'de yaptığı inceleme sonucunda hazırlanan vergi inceleme raporları neticesinde 2001 yılı ile ilgili olarak Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. uzlaşma yoluna giderek gecikme faizleri ile birlikte toplam 448.027 TL vergi ödemeyi kabul etmiş, 2003-2007 dönemleri için toplam 18.240 TL ödemiştir. Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş., 2002 dönemi için, açılan davanın kaybedilmesi nedeniyle vergi aslı, vergi cezası ve gecikme faizi ile birlikte 55.280 TL tutarında ödeme yapmıştır (31 Aralık 2008: 2002 -2007 dönemleri için vergi aslı, vergi cezası ve gecikme faizi ile birlikte 93.978 TL tutarında karşılık ayırmıştır).

Ayrıca Grup, aleyhine açılmış olan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 TL (31 Aralık 2008: 5.500 TL) karşılık ayırmıştır.

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	851.211	711.770
	851.211	711.770

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) 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 2009 tarihi itibarıyla 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,18 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Söz konusu karşılık, Grup çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

UMSK tarafından yayımlanmış 19 No'lu "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı ("UMS 19"), Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	94	95

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibarıyla	711.770	784.020
Düzeltilme (Dipnot 2.1.6(iii))	11.366	-
Dönem içerisindeki ödemeler	(45.184)	(461.522)
Faiz maliyeti	40.334	44.563
Hizmet maliyeti	52.174	62.058
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	80.751	282.651
31 Aralık itibarıyla	851.211	711.770

13 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli diğer varlıklar		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	1.658.524	2.502.238
Gelecek aylara ait giderler	815.549	640.511
Diğer	592	319
	2.474.665	3.143.068
Uzun vadeli diğer varlıklar		
Devreden KDV	1.748.115	1.441.423
Gelecek yıllara ait giderler	35.190	3.807
	1.783.305	1.445.230
Kısa vadeli diğer kaynaklar		
Ödenecek vergi ve fonlar	901.656	1.422.421
Kullanılmamış izin karşılığı	422.983	338.434
Diğer	31.397	31.018
	1.356.036	1.791.873

14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2008: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2008: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2008: 70.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2008: 200.000.000 TL) olup, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2008	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	41.479.335	59,26	39.593.943	56,56
Diğer (halka açık kısım)	28.520.665	40,74	30.406.057	43,44
	70.000.000	100,00	70.000.000	100,00
Sermaye düzeltmesi farkları	131.334.916		131.334.916	
Çıkarılmış sermaye toplamı	201.334.916		201.334.916	

14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 9.769.984 TL (31 Aralık 2008: 5.496.021 TL)'dir.

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in, 31 Aralık tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Yasal yedekler	9.769.984	5.496.021
Özel yedekler	-	-
	9.769.984	5.496.021

Geçmiş Yıllar Karları

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

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Kar Payı Dağıtımı

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli ve 02/51 sayılı kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle yasal kayıtlara göre net dağıtılabilir dönem karı 17.125.077 TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ise 111.628.238 TL'dir.

15 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	1.446.405.220	1.665.713.945
Hisse senedi satışları	285.200.440	255.558.892
Hazine bonosu satışları	42.798.329	23.049.033
Toplam satışlar	1.774.403.989	1.944.321.870
Hizmetler		
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	14.480.579	9.594.615
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	2.261.269	1.592.870
VOB işlemleri aracılık komisyonu	1.575.069	1.533.299
Portföy yönetim komisyonu	1.489.616	1.086.189
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	232.949	382.159
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	443.681	462.025
Diğer	372.413	396.552
Hizmet gelirleri	20.855.576	15.047.709
İndirimler ve İadeler		
Hizmet gelirinden indirimler	(281.842)	(389.407)
Toplam İadeler ve İndirimler	(281.842)	(389.407)
Toplam Satış Gelirleri	1.794.977.723	1.958.980.172
Satışların Maliyeti		
Devlet tahvili satışları	(1.445.639.632)	(1.664.767.076)
Hisse senedi satışları	(285.272.517)	(255.591.847)
Hazine bonosu satışları	(42.785.342)	(23.035.025)
Satışların Maliyeti	(1.773.697.491)	(1.943.393.948)
Faiz Geliri		
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	720.848	1.372.317
	720.848	1.372.317

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Genel yönetim giderleri		
Personel	13.603.132	14.740.532
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 21 (d))	5.495.145	5.996.004
Dışarıdan sağlanan hizmet	1.214.431	1.407.601
Kira	1.174.991	961.657
Ofis	941.835	844.374
Ulaşım	727.868	651.575
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10)	511.970	791.857
Haberleşme ve iletişim	375.211	430.272
Bakım ve onarım	337.330	264.303
Diğer	679.308	597.320
	25.061.221	26.685.495
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Reklam ve pazarlama	1.087.375	565.267
Satış ve dağıtım	477.864	945.289
	1.565.239	1.510.556

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Diğer faaliyet gelirleri		
Menkul kıymet değer artışı	16.691.175	-
Müşteri işlem farkı gelirleri	1.670.268	1.309.215
Temettü geliri (Dipnot 21)	1.389.388	1.412.904
Hizmetlerden sağlanan gelirler	76.271	450.394
Karşılık iptali geliri	51.180	-
VOB işlemlerinden gelirler	-	400.140
Diğer	137.275	981.090
	20.015.557	4.553.743

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Diğer faaliyet giderleri		
İşletme birleşmesinden kaynaklanan zarar (*)	373.473	-
VOB işlemlerinden zararlar	323.650	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	-	6.649.099
Menkul kıymet değer düşüklüğü	-	5.389.534
Uzlaşma değeri/Dava karşılıkları	-	541.964
Diğer	200.630	135.873
	897.753	12.716.470

(*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan zararı ifade etmektedir.

18 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Finansal gelirler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Banka faiz gelirleri	8.687.133	12.164.607
Kur farkı gelirleri	3.434.788	4.081.557
Menkul kıymet faiz gelirleri	643.434	470.511
Diğer	246.413	981.334
	13.011.768	17.698.009

Finansal giderler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Kur farkı giderleri	3.307.303	-
Menkul kıymet faiz giderleri	173.272	-
Teminat mektubu komisyonları	76.602	62.332
Diğer	5.832	13.522
	3.563.009	75.854

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (2008: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2009 ve 2008 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

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

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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu, "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır.

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2009 ve 2008 hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	(1.297.270)	(2.623.778)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(3.578.658)	1.581.102
Toplam vergi gideri	(4.875.928)	(1.042.676)

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Vergi öncesi kar	77.751.391	10.422.834
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(15.550.278)	(2.084.567)
Özel fonlara aktarılan iştirak satış gelirinin etkisi (*)	8.065.571	-
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	2.608.779	1.041.891
Toplam vergi gideri	(4.875.928)	(1.042.676)

(*) EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 24 Temmuz 2009 tarihinde Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %25'lik payının satılması sonucu oluşan 286.829.292 TL'lik yasal karın %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla genel kurul kararını takiben özel fon hesabına aktarılmasına karar vermiştir. Hisse satışı sonucu oluşan karın %75'i olan 215.121.969 TL vergi matrahından istisna edilmiş ve söz konusu istisnanın Grup'un payına düşen kısmının mutabakat tablosundaki etkisi 8.065.571 TL olmuştur.

Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2008: %20).

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	(851.211)	(711.770)	170.243	142.354
Mali zararlar	(416.019)	(2.306.708)	83.204	461.342
Kullanılmamış izin karşılığı	(399.459)	(326.789)	79.891	65.358
Menkul kıymet değerlemesi	-	(2.777.471)	-	555.494
Diğer	(506)	(10.496)	101	2.099
Ertelenmiş vergi varlıkları	(1.667.195)	(6.133.234)	333.439	1.226.647
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (*)	233.237.463	171.928.998	(11.661.873)	(8.596.450)
Menkul kıymet değerlemesi	13.511.503	-	(2.702.301)	-
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	272.223	362.715	(54.445)	(72.543)
Diğer	-	600	-	(120)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	247.021.189	172.292.313	(14.418.619)	(8.669.113)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net			(14.085.180)	(7.442.466)

(*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK"), "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarda %5 oranı kullanılarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de öz sermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

Bu finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlığı yaratılan mali zararın son indirim yılı 2013'tür.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin önceki yıldan devreden 7.575.539 TL (31 Aralık 2008: 6.254.970 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

	İndirilebilir mali zararlar	Son indirim tarihi
2005	285.339	31 Aralık 2010
2006	1.883.625	31 Aralık 2011
2007	1.975.821	31 Aralık 2012
2008	2.110.185	31 Aralık 2013
2009	1.320.569	31 Aralık 2014
	7.575.539	

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Aralık tarihleri itibariyle dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak	(7.442.466)	(7.750.330)
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(3.578.658)	1.581.102
İşletme birleşmesinden kaynaklanan düzeltme (*)	1.367	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(3.065.423)	(1.273.238)
31 Aralık	(14.085.180)	(7.442.466)

(*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Mart 2009 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye bedelsiz olarak devri nedeni ile oluşan düzeltmeyi ifade etmektedir.

20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Net dönem karı (TL)	72.875.463	9.380.158
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	70.000.000	70.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	1,0411	0,1340

21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Grup firmalarından alacaklar:		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	82.799	21.596
	82.799	21.596

21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	587.368	632.530
Diğer	19.034	12.703
	606.402	645.233

Grup firmalarına borçlar:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.814	3.282
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	1.465	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	395	790
	6.674	4.072
	613.076	649.305

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 588.061 TL (31 Aralık 2008: 451.493 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 25.015 TL (31 Aralık 2008: 197.812 TL)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. komisyon geliri	623.148	385.382
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. portföy yönetim ücreti	634.820	292.996
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	54.213	290.349
	1.312.181	968.727

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	5.195.683	5.806.736
Eczacıbaşı Spor Kulübü	174.300	-
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	40.583	112.137
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	44.985	40.867
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	32.309	34.246
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	-	2.018
Diğer	7.285	-
	5.495.145	5.996.004

(*) Grup'un Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den aldığı hukuki, mali, kurum kimliği, bütçe planlama, denetim ve insan kaynakları hizmetlerini içermektedir. Bu giderler, ilgili hizmetin verilmesi için Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin ilgili bölümünün harcadığı süreye göre kuruluşlara fatura edilmektedir.

21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

e) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	802.030	737.406
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	252.555	-
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.		318.970
Diğer	334.803	356.528
	1.389.388	1.412.904

f) İlişkili taraflara yapılan temettü ödemeleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.857.424	1.555.476
Diğer	2.217.576	1.194.524
	5.075.000	2.750.000

g) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 2.574.400 TL (31 Aralık 2008: 1.729.967 TL)'dir.

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

(i) Kredi riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Diğer (*)	Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	82.799	6.633.854	-	218.569	7.014.558	91.171.454
	82.799	6.633.854	-	218.569	7.014.558	91.171.454

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Diğer (*)	Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski						
Dipnot referansları	6, 21	6		7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	21.596	3.568.690	-	977.724	6.921.605	85.655.557
	21.596	3.568.690	-	977.724	6.921.605	85.655.557

(*) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Grup'un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

(ii) Likidite riski

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

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

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	131.011	131.011	131.011	-	-	-
Ticari borçlar	2.656.017	2.656.017	2.656.017	-	-	-
Toplam kaynaklar	2.787.028	2.787.028	2.787.028	-	-	-

31 Aralık 2008						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	139.238	139.238	139.238	-	-	-
Ticari borçlar	1.897.759	1.897.759	1.897.759	-	-	-
Toplam kaynaklar	2.036.997	2.036.997	2.036.997	-	-	-

(iii) Piyasa riski

(a) Kur riski

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

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	12.059.961	10.287.133	-	22.347.094
Net yabancı para pozisyonu	12.059.961	10.287.133	-	22.347.094

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

31 Aralık 2008	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	7.771.728	11.260.507	-	19.032.235
Net yabancı para pozisyonu	7.771.728	11.260.507	-	19.032.235

31 Aralık 2009	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.205.996	(1.205.996)	1.205.996	(1.205.996)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	1.205.996	(1.205.996)	1.205.996	(1.205.996)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.028.713	(1.028.713)	1.028.713	(1.028.713)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro Net Etki (4+5)	1.028.713	(1.028.713)	1.028.713	(1.028.713)
Toplam (3+6)	2.234.709	(2.234.709)	2.234.709	(2.234.709)

31 Aralık 2008	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	777.173	(777.173)	777.173	(777.173)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	777.173	(777.173)	777.173	(777.173)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.126.051	(1.126.051)	1.126.051	(1.126.051)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro Net Etki (4+5)	1.126.051	(1.126.051)	1.126.051	(1.126.051)
Toplam (3+6)	1.903.224	(1.903.224)	1.903.224	(1.903.224)

31 Aralık tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
ABD Doları	1,5057	1,5123
Avro	2,1603	2,1408

(b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetme prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Grup'un konsolide bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuyla ilişkilendirilen olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Grup, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

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

31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vadeli mevduatlar	TL	%8,70 - 10,85	%15,50 - 22,00
	ABD Doları	%3,20 - 3,60	%5,75 - 7,00
	Avro	%3,20 - 3,50	-
Devlet tahvilleri	TL	%7,45	%15,84

(iii) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, Gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir (Dipnot 2.4(d) ve 4).

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Dipnot 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır. Bunlar dışında kalan varlık ve yükümlülüklerin ise:

Finansal varlıklar için:

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve vadesiz mevduatlara ilişkin bankalardan alacaklar dahil, maliyet bedeli ile gösterilen bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Finansal yükümlülükler için:

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

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

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	91.197.731	91.197.731	85.681.635	85.681.635
Finansal yatırımlar (*)	359.542.605	359.542.605	263.992.511	263.992.511
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (**)	280.330.774	411.349.158	116.611.683	330.588.092
Finansal borçlar	131.011	131.011	139.238	139.238

(*) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Not 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır.

(**) Not 8'de açıklandığı üzere özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirme çalışmaları sonrasında oluşan değeri dikkate alınsaydı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların gerçeğe uygun değerleri 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla toplam 561.324.963 TL ve 497.399.407 TL olarak gerçekleşecekti.

(iv) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

Grup'un faaliyet alanı itibarıyla herhangi bir ihracat veya ithalat faaliyeti bulunmamaktadır.

NOT 23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Grup'un konsolide finansal tablolarına, işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmış finansal tabloları dahil edilen Atılı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.'nin 14 Ocak 2010 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden, iştirakin aktifinde bulunan fabrika arsa ve binasının satışının yapılabilmesi için fiyat belirlemek açısından işlemleri ifa etmek üzere yönetim kurulu başkan yardımcısı fiyat belirlemek için gerekli araştırmaların yapılması ve oluşacak satış fiyatlarıyla ilgili Yönetim Kurulu'na rapor verilmesi ve değer tespiti için müşteri bulunması hususunda yetkili kılınmıştır.
- 25 Ocak 2010 tarihli SPK onay yazısına ve 25 Şubat 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ilanına istinaden Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 6.000.000 TL olan sermayesi 5.950.000 TL azaltılarak 50.000 TL'ye indirilmiş ve eş zamanlı olarak 3.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.
- Şirket Yönetim Kurulu 26 Mart 2010 tarihli toplantısında, 2009 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 4 Mayıs 2010 Salı günü saat 08:30'da Büyükdere Caddesi, 4. Levent, İstanbul adresindeki Mövenpick Oteli'nde yapılmasına karar vermiştir.
- Grup iştiraklerinden İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık kısmından gerçekleştirdiği hisse alımları ile birlikte iştirak üzerindeki ortaklık payını %41,93'e yükseltmiştir.

24 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

(a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamalar

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir:

	2009 (%)	2008 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,01400	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon	0,00822	0,00822
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,00548	0,00548
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	0,00850	0,00850
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Fonu (*)	0,00548	-
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Fonu (*)	0,00575	-
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	-
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasaları Likit Kamu Fonu (*)	0,00438	-

(*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan kısmı portföy yöneticisine ödenir.

(b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için 799.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2008: 780.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda bağlı ortaklık için toplam öz sermaye tutarı 2.006.000 TL'dir (31 Aralık 2008: 1.959.000 TL).

24 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

- a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
- d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Bağlı ortaklık 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

(c) Diğer

Şirket Yönetim Kurulu 31 Aralık 2009 tarihli toplantısında bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %20 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir.

31 Mart 2010 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuştur.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 ARALIK 2009 TARİHLİ****İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu**

Ünvanı	Sermaye	Nominal	Maliyet	Konsolide Tablo Tutarları	İştirak Oranı %
Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ő.	548.208.000,00	102.769.846,91	102.769.858,93	407.024.641,00	18,75
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ő.	112.830.900,00	8.455.334,94	9.688.281,77	21.983.871,00	7,49
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San ve Tic. A.Ő.	70.643.969,00	694,34	577,72	7.250,00	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	42.000.000,00	8.400,00	8.400,00	13.888,00	0,02
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	213.000.000,00	24.580.209,00	24.123.676,30	276.313.056,00	11,54
İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	4.860.000,00	1.013.958,00	1.029.988,08	1.909.387,00	20,86
Eczacıbaşı Bilşim ve Tic. A.Ő.	4.323.000,00	12.614,00	19.956,37	7.307,00	0,29
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.	105.750.000,00	1.049.145,75	1.049.164,35	1.293.046,00	0,99
Kaynak Teknigi San.ve Tic. A.Ő.	4.835.000,00	724.907,00	1.101.612,72	16.360.784,00	14,99
VİTRA Karo San ve Tic. A.Ő.	113.000.000,00	941.000,00	807.782,04	1.137.257,00	0,83
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ő.	3.481.000,00	66.256,00	66.256,00	144.602,00	1,90
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	11.000.000,00	10.850.950,00	10.850.961,37	32.786.752,09	98,65
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	1.000.000,00	25.000,00	25.000,00	109.875,00	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	14.000.000,00	700.000,00	648.375,00	987.000,00	5,00
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő.	2.500.000,00	25.000,00	25.000,00	200.940,00	1,00
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.	10.839.500,00	3.360.953,00	3.361.222,93	1.741.767,00	31,01
Atlı Zincir İgne Makina San. A.Ő.	1.000.000,00	300.000,00	300.013,34	673.363,00	30,00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. Tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup 33.237.115 TL. Lik tutarın 2.048.668 TL.si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. Nin iştirakleri olarak Bağlı Menkul Kıymetler hesabına yansımış, kalan tutar ise tüm bilanço kalmelerine dağıtılmıştır.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı 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, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar

5. Dipnot 1'de açıklandığı üzere, Grup'un bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. 31 Mart 2009 tarihine kadar Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ("İşletme") ve İsviçre'de yerleşik Union Bancaire Prevee'nin %50 oranında müşterek yönetime tabi ortaklığı iken 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla Union Bancaire Prevee'nin bedelsiz olarak tüm paylarını yapılan protokol ile İşletme'ye devretmesi ile İşletme'nin tam kontrolüne girmiştir ve 20 Kasım 2009 tarihinde "Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş." olan ünvanı "Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş." olarak değiştirmiştir.
6. Dipnot 2.1.6 (iii)'de ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır. Grup'un bağlı ortaklığının 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolarında 1.327.782 Türk Lirası ("TL") net dönem zararı ve 6.355.491 TL geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. Ayrıca, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklığının sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Grup'un bağlı ortaklığının sürekliliği bu ortaklığın devamlılığını sağlayan Grup'un buna istekli olmasına ve net kar üreten faaliyetlerde bulunmasına bağlıdır. Grup'un bağlı ortaklık yönetiminin konuyla ilgili sunmuş olduğu öneriler ve başlatılan işlemler Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklanmıştır.

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

Z. Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2010

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	200.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi	70.000.000,- TL
Çalışma Konusu	Sınai ve ticari şirketlere iştirak etmek.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Esat Berksan - Bülent Avcı, 2009 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurula kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	8 Mayıs, 29 Haziran, 28 Ağustos, 30 Ekim ve 28 Aralık 2009 itibarıyla bütün faaliyetler denetlenmiş, yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2009 - 31.12.2009 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın ana sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.	
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2009 - 31.12.2009 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.	
Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.	

Denetleme Kurulu

Esat Berksan

Bülent Avcı