



2010

ÇALIŞMA RAPORU

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

2010

ÇALIŞMA RAPORU

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

# Yönetim Kurulu Üyeleri



## F. Bülent Eczacıbaşı

İstanbul'da, 1949 yılında doğan Bülent Eczacıbaşı, İstanbul Alman Lisesi'ni bitirdikten sonra yüksek öğrenimini Londra Üniversitesi'nde sürdürdü ve ABD'de Massachusetts Institute of Technology'den kimya mühendisliği dalında master derecesi aldı.

Çalışma yaşamına 1974 yılında Eczacıbaşı Holding'de başlayan Bülent Eczacıbaşı, Topluluğun çeşitli kuruluşlarında yönetim görevlerinde bulundu. 1991-1993 yıllarında TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Başkanlığı, 1997-2001 yıllarında TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkanlığı, 1993-1997 yıllarında ise TESEV (Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı) Kurucu Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2000-2008 yıllarında İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı.

Halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkanı olan Bülent Eczacıbaşı, TÜSİAD'ın Onursal Başkanı, İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'nın Onursal Başkanı, İstanbul Modern Sanat Müzesi'ni bünyesinde bulunduran İstanbul Modern Sanat Vakfı'nın Müttevelli Heyeti Başkanı, İKSV (İstanbul Kültür Sanat Vakfı) Yönetim Kurulu Başkanı ve Avrupa Sanayicileri Yuvarlak Masası (ERT-European Round Table of Industrialists) üyesidir. Eczacıbaşı ayrıca, TESEV Yüksek Danışma Kurulu'nda, Harvard Kennedy School Danışma Kurulu'nda ve Akbank Uluslararası Danışma Kurulu'nda yer alıyor.

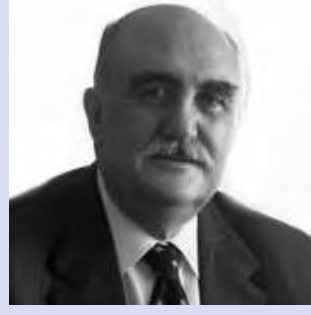


## R. Faruk Eczacıbaşı

1954 yılında İstanbul'da doğan Faruk Eczacıbaşı, 1973 yılında İstanbul Alman Lisesi'nden mezun oldu. Berlin Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde öğrenimini tamamlayarak aynı fakültede master yaptı.

1980 yılında Eczacıbaşı Holding Planlama Bölümü'nde görev aldıktan sonra ABD'ye giderek American Hospital Supply Co.'da çalıştı. Daha sonra Türkiye'ye döndü ve Eczacıbaşı İlaç'ta çeşitli görevler aldıktan sonra 1984 yılında Padeko İlaç'ta Genel Müdür, Eczacıbaşı İlaç'ta Plan ve Projeler Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulundu.

Halen, Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Eczacıbaşı Bilişim ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapıyor. Bilişim alanında çeşitli kurumlarda aktif görev alan, TÜBİSAD Yönetim Kurulu ve Yüksek Bilişim Konseyi üyesi olan Faruk Eczacıbaşı, Türkiye Bilişim Vakfı'nın Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da yürütüyor.



## Sezgin Bayraktar

1938'de Bandırma'da doğan Sezgin Bayraktar, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu.

Turizm Bankası'nda İktisadi Araştırma, Planlama ve Koordinasyon Dairesi Başkanı olarak görev yaptı. Eczacıbaşı Topluluğu'na 1972'de Eczacıbaşı Holding Finansman Müdürü olarak katılan Sezgin Bayraktar, sırası ile Eczacıbaşı Yatırım Holding Genel Müdürlüğü, Eczacıbaşı Holding Genel Müdürlüğü, Eczacıbaşı Yapı Ürünleri Grubu Başkanlığı görevlerini üstlendi.

1982-1993 yılları arasında Eczacıbaşı Topluluğu İcra Kurulu Üyesi olan Bayraktar, halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı'nın yanı sıra Topluluk kuruluşlarının Yönetim Kurullarında görev yapıyor.



## Dr. Öztin Akgüç

1934 yılında İstanbul'da doğan Öztin Akgüç, 1955'te Ankara Üniversitesi (A.Ü.) Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. 1956'da A.Ü. Hukuk Fakültesi sınavlarını vermesinin ardından lisansüstü eğitimini ABD'de yapan Akgüç, Pittsburgh Üniversitesi'nden MPIA, Wisconsin Üniversitesi'nden de ekonomi dalında MS dereceleri kazandı ve ekonomi alanında doktora A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde yaptı.

Çalışma hayatına Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanı olarak başlayan Akgüç, Devlet Yatırım Bankası proje uzmanlığı, Siyasal Bilgiler Fakültesi öğretim görevliliği ve Sümerbank Genel Müdürlüğü görevlerinde bulundu. Akgüç, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden 1996 tarihinde emekli oldu. Dr. Öztin Akgüç, akademik çalışmalarının yanı sıra 1972 yılından bu yana Eczacıbaşı Holding'in de aralarında bulunduğu Topluluğun çeşitli kuruluşlarında danışmanlık ve yönetim kurulu üyeliği yapıyor.

Dr. Öztin Akgüç'ün mali analiz, finansal yönetim, finansman, bankacılık, muhasebe, kamu iktisadi teşebbüsleri, vergi konularında yayımlanmış kitap araştırmaları ve makaleleri bulunuyor.

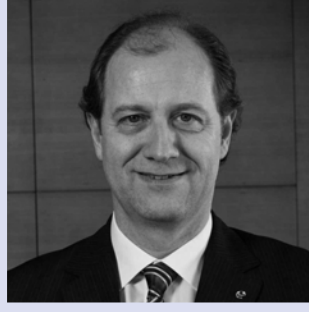


### M. Sacit Basmacı

1952 yılında doğan Basmacı, orta ve lise eğitimini 1970 yılında İstanbul Erkek Lisesi'nde, lisans eğitimini ise 1974 yılında Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi, İktisat-Maliye Bölümü'nde tamamladı.

1974-1981 yılları arasında Maliye ve Gümrük Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzmanı, 1981-1983 yılları arasında ise Eczacıbaşı Holding'de Denetim Uzmanı olarak çalışan Basmacı, 1984-2002 yılları arasında Cankurtaran Holding A.Ş.'de Mali ve İdari İşler Koordinatörü, Yönetim ve İcra Kurulu üyesi olarak görev yaptıktan sonra, Yeminli Mali Müşavir ve Mali Danışman olarak iş yaşamını sürdürdü.

2003-2004 tarihleri arasında Eczacıbaşı Holding Mali İşler Koordinatör Yardımcılığı görevini yürüten Basmacı, 2004 yılından itibaren Eczacıbaşı Holding Mali İşler Koordinatörlüğü ve Holding Genel Müdürlüğü görevlerini üstlendi. Sacit Basmacı halen Eczacıbaşı Holding Mali İşler Grup Başkanı ve Holding Genel Müdürü olarak görev yapıyor.



### Levent A. Ersalman

1960 yılında doğan Levent Ersalman, orta öğrenimini St. Joseph Lisesi'nde tamamladıktan sonra, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1985 yılında Akron Üniversitesi'nde (ABD) İş İdaresi dalında lisansüstü eğitimini gerçekleştirdi.

1986-88 yılları arasında Koçbank Pazarlama Bölümü'ndeki çalışmalarının ardından 1988 yılında BEKSA'ya Finansman Müdürü olarak geçti ve aynı yıl Koçbank'a Pazarlama Müdür Yardımcısı olarak geri döndü. Ersalman, Koçbank'ta 1991-1994 yılları arasında İstanbul Merkez Şube Müdürü, 1994-1996 yılları arasında Hazine Grup Müdürü, 1996-1998 yılları arasında ise Hazine Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. 1998 yılında Boyner Grubu'na katılan Ersalman, sırasıyla Benkar A.Ş.'de Çağrı Merkezi ve Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, Boyner Holding CEO Danışmanlığı ve Benkar A.Ş.'de Genel Müdürlük görevlerinde bulundu. Levent Ersalman, 2002-2003 yılları arasında Beymen Genel Müdürü, 2003-2004 arasında ise Yapı Kredi Bankası'nda oluşturulan bağımsız yönetim kurulunda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptı.

2005-2007 yılları arasında Marmaris Martı Otel İşletmeleri A.Ş.'de Genel Koordinatörlük, Alternatifbank ve EST Elektronik Sanal Ticaret Bilişim Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdüren Ersalman, halen Eczacıbaşı Holding Stratejik Planlama ve Finansman Grup Başkanlığı görevini yürütüyor.



### Z. Fehmi Özalp

1941 yılında doğan Z. Fehmi Özalp İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. 1964 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'na giren Özalp, 1967 yılında Hesap Uzmanı, 1974 yılında Baş Hesap Uzmanı oldu. 1975 yılında bir yıl süre ile Belçika'da "Ortak Pazar ve Türk Vergi Sistemi" konusunda incelemeler yaptı.

Özalp, Eczacıbaşı Topluluğu'na 1978 yılında İntema Mali İşler Müdürü olarak katıldı. 1979-1980 yılları arasında Holding Mali İşler Müdürü, 1985-1995 yılları arasında Holding Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. 1995-2003 yılları arasında Eczacıbaşı Holding Mali İşler Koordinatörü olarak görev yapan Z. Fehmi Özalp, 2004 yılı başından bu yana Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkanı Danışmanı olarak görev yapıyor.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**

**1 OCAK 2010 – 31 ARALIK 2010 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**I. GİRİŐ**

**Raporun Dönemi**

Bu rapor 1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 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, 04 Mayıs 2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl süreyle seçilmiş olup, 2013 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.

**Denetleme Kurulu**

|              |         |
|--------------|---------|
| Esat Berksan | Denetçi |
| Bülent Avcı  | Denetçi |

Denetleme Kurulu Üyeleri, 04 Mayıs 2010 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.

---

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibarıyla)**

|         |         |
|---------|---------|
| Ocak    | 5,55 TL |
| Şubat   | 4,92 TL |
| Mart    | 5,30 TL |
| Nisan   | 5,70 TL |
| Mayıs   | 4,98 TL |
| Haziran | 4,90 TL |
| Temmuz  | 4,96 TL |
| Ağustos | 4,92 TL |
| Eylül   | 5,35 TL |
| Ekim    | 5,20 TL |
| Kasım   | 4,84 TL |
| Aralık  | 5,10 TL |

**Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı**

2007 yılı karından brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.  
2008 yılı karından brüt % 7,25, net % 6,16 kar payı dağıtılmıştır.  
2009 yılı karından brüt % 5, net % 4,25 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**

Yapısal bazı sorunlara rağmen, 2010 Türkiye için oldukça olumlu geçti. Yurtdışında gelişmiş ekonomilerde toparlanmanın beklendiği kadar süratli olmaması ve Avrupa'da ülkelerin borç sorunları ile çalkalandığı bir dönemde Türkiye ekonomisinin performansı göz doldurdu. TÜİK'in açıkladığı verilere göre ekonomi 2010 yılında yüzde 8,9 oranında büyürken iç talep bu yüksek büyümenin temelini oluşturdu. Yıl içinde gıda fiyatlarındaki artışa paralel artan TÜFE, 2010'un sonuna doğru tekrar düşüşe geçerek yılı TCMB'nin yüzde 6,5 olan hedefinin biraz altında, yüzde 6,4 oranında gerçekleşti.

Enflasyonun düşük seyretmesi ile esas görevi fiyat istikrarını sağlamak olan TCMB, odağını Türkiye'nin not artışının önündeki belki de en önemli etken olan cari işlemler dengesine kaydırıldı. Bu çerçevede hem açığın azaltılması hem de kısa vadeli finansmanın uzun vadeye çekilmesi için önlemler alındı. TCMB'nin 2010 sonunda odaklanmaya başladığı diğer bir konu ise yine finansal istikrar çerçevesinde kredi büyümesi oldu.

Önümüzdeki döneme bakıldığında Türkiye için görünüm görece olumlu olsa da, özellikle artan petrol fiyatları ile cari açığın önemli bir sorun olmaya devam edeceği tahmin ediliyor. Petrol fiyatları enflasyon üzerinde de bir risk oluştururken, seçim yılı olmasına rağmen bütçe dengesinde herhangi bir bozulma beklenmiyor.

2010 yılı boyunca en yüksek 5.95 TL ve en düşük 4.44 TL fiyat seviyelerini test eden Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri 2010 yılını % 6.62 değer artışı ile kapadı. Holdingler sektör endeksi yıl

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

boyunca İMKB 100'e göre yaklaşık % 15 oranında değır kazanırken, Eczacıbaşı Yatırım Holding hissesi % 18.27 değır kaybına uğramıştır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding bu konjonktürde 2010 yılı son çeyrek itibariyle nakit pozisyonunu yüzde 71,5 Türk Lirası, yüzde 13,2 Euro ve yüzde 15,3 Amerikan Doları olarak tutmaktadır. Nakit mevcutlarını yüzde 97 oranında mevduatta yüzde 3 oranında ise yatırım fonunda değırlendirmektedir.

.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**II. ÇALIŐMALAR**

**Yatırımlarda Gelişmeler**

Aralık ayı içinde, hisselerinin %30'una sahip olduğumuz iőtiraklerimizden Atlı Zincir, İğne ve Makina Sanayii A.Ő. hisselerinin tamamı 2.220.000 TL değerle şirketin kendisine satılmıőtır.

Yine Aralık ayı içerisinde Atlı Zincir, İğne ve Makina Sanayii A.Ő.'den İstanbul Zeytinburnu'nda bulunan 9.095 m2 alanlı üzerinde fabrika binası bulunan gayrimenkul, Sermaye Piyasası Kurulunun onayladığı gayrimenkul değerleme şirketleri arasında yer alan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ő. tarafından hazırlanan rapora istinaden 14.800.000 TL bedelle satın alınmıştır.

**Yatırım Portföyü**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın 16 adet Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu iştiraki bulunmaktadır.

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

**Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.**

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

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonosu, eurobond, repo,DCR 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 2010 itibariyle ödenmiş sermayesi 11.000.000,- TL'dir.

**E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.**

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri, günümüz iş yaőam őekli 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 karőılamaya 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 satılmıőtır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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 Türkiye'deki ilk Sim kart üretim tesisi ünvanınada 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 pazarlarınınada girmeye hazırlanan E-Kart bu pazarlarda da büyümeyi hedeflemektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2010 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, bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı Özgün Kimya'daki ortaklık paylarının yüzde 75'ini 2007, yüzde 25'ini ise 2009 yılında eşdeğer ilaç alanında Avrupa'nın önde gelen kuruluşlarından Zentiva N.V.'ye devrederek, ilaç faaliyetlerine son vermiştir. Şirket'in fiilen üretim faaliyeti olmayıp, mevcut Bağılı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri ile bir holding yapısındadır. Bu yapı içinde, direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmakta; ortaklıkları vasıtasıyla sağlık, tüketim ürünleri, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

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 karar vermiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kanunda talep edilen bilgilerin derleme süreci devam etmektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 28 Eylül 2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile %50'si Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, %50'si Eczacıbaşı Holding sahipliğinde birlikte yürütülmekte olan İstanbul ili, Sarıyer ilçesindeki Zekeriyaköy'deki taşınmaz (konut ve kısmen de ticari inşaat) projesinin "ORMANADA" adı ile hayata geçirilmesine ve Ormanada projesinde inşa edilecek taşınmazların (konutların) iki ayrı fazda (etapta) ve 2013 yılı sonuna kadar tamamlanacak şekilde, kuruluşun bağlı ortağı Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım ile imzalanan sözleşme kapsamında ve de kontrolünde, birim fiyat üzerinden teklif alma, pazarlık veya götürü anlaşma yöntemlerinden birisi ile seçilecek yüklenici veya alt yüklenicilere ihale edilmek suretiyle yaptırılmasına, yasal süreçleri tamamlanan parsellerde inşa edilecek taşınmazların (konutların) 2010 yılı Ekim ayı içerisinde satış sürecine başlanabilecek şekilde çalışmaların tamamlanmasına karar vermiştir. 18 Ekim 2010 tarihinde Ormanada'nın tanıtımı ile ilgili yapılan basın toplantısında ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında, söz konusu projenin, yaklaşık 300 Milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içerdiği, konutların büyüklüklerinin 170 ile 700 metrekare arasında değiştiği ve birim konut satış fiyatlarının yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,2 Milyon ABD Doları arasında değişmekte olduğu açıklanmıştır. Ormanada projesi, uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle oluşturulmuştur. 25 dönümü yeşil alan olan projede 188 adet villa ve 71 adet sıra ev olarak tasarlanan toplam 259 adet konut sayısının,

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

devam eden revize çalışmaları sonucunda 270 olarak gerçekleştirilebileceği öngörülmektedir. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 151 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibarıyla 119 adet konut olacağı öngörülmektedir. Birinci fazdaki konutlardan toplam 36 adedi satılmış olup, ikinci fazdaki konutlardan da toplam 17 adedi için satış bağlantısı yapılarak kaparolar alınmıştır. Ayrıca, Ormanada Projesi'nin altyapı işlerinin (bina inşaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) yüklenicisi de belirlenerek faaliyete başlamış olup, tüm inşaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 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 Vitra 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, "Kişiyi özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde hizmet vermeye devam etmekte olup, Türkiye genelinde mağaza sayısını, outletler dahil 24'e yükseltmiştir.

Perakende alanında gelişimi sürdürmek amacıyla Türkiye' de 5 adet Büyük mağazaları, 4 adet Villeroy Boch Karo Seramik ve Banyo ürünleri mağazaları, 3 adet Villeroy Boch Sofra Ürünleri mağazaları, 2 adet İntema mutfak mağazaları, 7 adet de Küçük mağazaları ve 3 adet Outlet mağazaları ile hizmet vermeye devam eden kuruluşumuz, Sofya/ Bulgaristan mağazası ile perakende hizmet ve mağazacılık tecrübesini yurtdışına da taşımıştır.

31 Aralık 2010 itibarıyla 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Genel merkezi ve fabrika binası Kocaeli Çayırova Belediyesi sınırları içinde olan Askaynak 22.000 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 40.000 m<sup>2</sup>'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'e yakın personel görev yapmaktadır.

Kuruluşun 31 Aralık 2010 itibarıyla, 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.

31 Aralık 2010 tarihli yasal mali bilançosu uyarınca Aktif büyüklüğü 1.3 Milyar TL , Özkaynaklar toplamı 1.3 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 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 213.000.000,- TL'dir.

**Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı, Haziran/1998'de kurulmuş, Ocak/1999'da payların % 80'ni halka arz edilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Bugün için piyasasada faaliyet gösteren 32 yatırım ortaklığından biridir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2010 yılı başında 35.218.881-TL olan net aktif değeri, 2010 yılı sonunda 38.713.996- TL olmuştur. 2010 yılı başında 19,9 milyon TL olan toplam piyasa değeri ise 2010 yıl sonunda 21,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Kuruluşun kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 14.000.000 TL'dir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Yönetim Çalışmaları**

**Üst Yönetim**

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**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı görev yapan personel yoktur. 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 Yükümlölük Durumu**

Dönem sonu itibarıyla şirketimizde çalışan personel olmadığından kıdem tazminatı yükü yoktur.

**Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı görev yapan personel bulunmadığından sağlanan herhangi 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 bağı 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.Ő. 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 denetlenilmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ**

Şirketin 2010 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 4.900.000,- TL tutarında kâr payının (brüt % 7,00 net % 5,95) nakit olarak dağıtılması, kalan kısmın olağanüstü yedeklere eklenmesi,
- Kâr payı dağıtımı işlemine 25 Mayıs 2011 tarihinde başlanması

konularını genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

**Yönetim Kurulu**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

| ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.                                                |                                                                                 |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| 2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)                                                       |                                                                                 |                                    |
| 1.                                                                                       | Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye                                                      | 70.000.000                         |
| 2.                                                                                       | Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)                                  | 14.975.083                         |
| Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi |                                                                                 | Karda imtiyazlı pay sahibi yoktur. |
|                                                                                          | SPK'ya Göre                                                                     | Yasal Kayıtlara (YK) Göre          |
| 3.                                                                                       | Dönem Karı                                                                      | 20.957.985                         |
| 4.                                                                                       | Ödenecek Vergiler (-)                                                           | -1.288.064                         |
| 5.                                                                                       | Net Dönem Karı (=)                                                              | 19.669.921                         |
| 6.                                                                                       | Fona aktarılacak istisna kazancı (*)                                            |                                    |
| 7.                                                                                       | Geçmiş Yıllar Zararları (-)                                                     | 0                                  |
| 8.                                                                                       | Birinci Tertip Yasal Yedek (-)                                                  | 621.017                            |
| 9.                                                                                       | NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)                                                | 19.048.904                         |
| 10.                                                                                      | Yıl içinde yapılan bağışlar (+)                                                 | 0                                  |
| 11.                                                                                      | Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı | 19.048.904                         |
| 12.                                                                                      | Ortaklara Birinci Temettü                                                       |                                    |
|                                                                                          | - Nakit                                                                         | 4.900.000                          |
|                                                                                          | - Bedelsiz                                                                      | 0                                  |
|                                                                                          | - Toplam                                                                        | 4.900.000                          |
| 13.                                                                                      | İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü                            | 0                                  |
| 14.                                                                                      | Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e dağıtılan temettü                   | 0                                  |
| 15.                                                                                      | İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü                                     | 0                                  |
| 16.                                                                                      | Ortaklara İkinci Temettü                                                        | 0                                  |
| 17.                                                                                      | İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe                                                  | 0                                  |
| 18.                                                                                      | Statü Yedekleri                                                                 | 0                                  |
| 19.                                                                                      | Özel Yedekler                                                                   | 0                                  |
| 20.                                                                                      | OLAĞANÜSTÜ YEDEK                                                                | 14.148.904                         |
| 21.                                                                                      | Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar                                           | 0                                  |
|                                                                                          | - Geçmiş Yıl Karı                                                               | 0                                  |
|                                                                                          | - Olağanüstü Yedekler                                                           | 0                                  |
|                                                                                          | - Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler                  | 0                                  |

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

| DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ |                              |           |                                                  |          |
|-----------------------------------------|------------------------------|-----------|--------------------------------------------------|----------|
| PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ            |                              |           |                                                  |          |
|                                         |                              |           | 1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ |          |
|                                         |                              |           | TUTARI (TL)                                      | ORAN (%) |
| BRÜT                                    | Adi hisse senedi sahiplerine | 4.900.000 | 0,07000                                          | 7,00     |
|                                         | TOPLAM                       | 4.900.000 |                                                  |          |
| NET (*)                                 | Adi hisse senedi sahiplerine | 4.165.000 | 0,05950                                          | 5,95     |
|                                         | TOPLAM                       | 4.165.000 |                                                  |          |

(\*) Net temettü tutarı hesaplamasında, Gelir Vergisi stopaj oranı %15 olarak dikkate alınmıştır.

| DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI |                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| ORTAKLARA DAĞITILAN<br>KAR PAYI TUTARI (TL)                                  | ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ<br>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%) |
| 4.900.000                                                                    | 25,72                                                                                         |

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU**

**1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :**

1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

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 bağılı 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](mailto: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 yürütölen başlıca faaliyetler:

- Çeşitli iletişim araçlarıyla gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.
- 04 Mayıs 2010 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:**

Dönem içinde genel kurul tarihi, kâr dağıtım tarihi ve sermaye artırımı 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 gerçekleşmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet KAP ( Kamuyu Aydınlatma Platformu ) yayımlanarak 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 dağıtılabılır 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörölen 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 yirmibir adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiőtır. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıştır.

**10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:**

Őirketimize ait Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilere [www.eczacibasiyatirim.com.tr](http://www.eczacibasiyatirim.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

**11. Gerçek Kiő 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 kiőiler, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kiőilerdir 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 kiő ya da tüzel kiő 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 őikayet alınmamıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**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 |
| Öztin Akgüç          | (Üye)                | icracı olmayan |
| Z. Fehmi Özalp       | (Üye)                | icracı olmayan |
| Levent A.Ersalman    | (Üye ve Genel Müdür) | icracı         |
| M. Sacit Basmacı     | (Üye)                | icracı olmayan |

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.

**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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**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 onyedinci toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 100 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 bildirilmekte, ancak kamuya açıklanmamaktadır.

**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 2010 yılı içinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**

**31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETĐİ RAPORU**

**İÇİNDEKİLER****SAYFA**

|                                                                                                                                                                                                 |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>                                                                                                                                                                | <b>1-2</b>  |
| <b>KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....</b>                                                                                                                                                           | <b>3</b>    |
| <b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....</b>                                                                                                                                                  | <b>4</b>    |
| <b>KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>                                                                                                                                              | <b>5</b>    |
| <b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>                                                                                                                                                     | <b>6-7</b>  |
| <b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....</b>                                                                                                                          | <b>8-68</b> |
| 1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....                                                                                                                                              | 8           |
| 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....                                                                                                                                  | 9-29        |
| 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....                                                                                                                                                                | 30          |
| 4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....                                                                                                                                                                      | 30-35       |
| 5 FİNANSAL BORÇLAR.....                                                                                                                                                                         | 35          |
| 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....                                                                                                                                                             | 36          |
| 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....                                                                                                                                                               | 37          |
| 8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....                                                                                                                                                | 38          |
| 9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....                                                                                                                                                            | 39          |
| 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....                                                                                                                                                                   | 39-40       |
| 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....                                                                                                                                                           | 41          |
| 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....                                                                                                                                           | 42-43       |
| 13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....                                                                                                                                                          | 44-45       |
| 14 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....                                                                                                                                                               | 45          |
| 15 ÖZKAYNAKLAR.....                                                                                                                                                                             | 46-48       |
| 16 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....                                                                                                                                                                  | 49          |
| 17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....                                                                                                                                                            | 50          |
| 18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER .....                                                                                                                                                 | 50-51       |
| 19 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER.....                                                                                                                                                              | 51          |
| 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....                                                                                                                                                          | 52-55       |
| 21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....                                                                                                                                                                     | 55          |
| 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....                                                                                                                                                            | 56-57       |
| 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....                                                                                                                            | 58-65       |
| 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....                                                                                                                                                      | 65          |
| 25 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR..... | 66-68       |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010, 2009 ve 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

|                                                |        | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) | Yeniden<br>Düzenlenmiş<br>Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) | Yeniden<br>Düzenlenmiş<br>Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) |
|------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | Notlar | 31 Aralık 2010                                   | 31 Aralık 2009                                                               | 31 Aralık 2008                                                               |
| <b>VARLIKLAR</b>                               |        |                                                  |                                                                              |                                                                              |
| <b>Dönen varlıklar</b>                         |        | <b>175.668.898</b>                               | <b>171.224.283</b>                                                           | <b>130.983.398</b>                                                           |
| Nakit ve nakit benzerleri                      | 3      | 85.034.399                                       | 103.162.039                                                                  | 93.761.988                                                                   |
| Finansal yatırımlar                            | 4      | 75.135.073                                       | 60.030.624                                                                   | 29.966.331                                                                   |
| Ticari alacaklar                               | 6      | 14.077.995                                       | 6.633.854                                                                    | 3.590.353                                                                    |
| Diğer alacaklar                                | 7      | 169.000                                          | 213.278                                                                      | 977.449                                                                      |
| Diğer dönen varlıklar                          | 14     | 1.252.431                                        | 1.184.488                                                                    | 2.687.277                                                                    |
| <b>Duran varlıklar</b>                         |        | <b>842.283.213</b>                               | <b>733.492.907</b>                                                           | <b>579.749.748</b>                                                           |
| Diğer alacaklar                                | 7      | 5.600                                            | 5.341                                                                        | 5.309                                                                        |
| Finansal yatırımlar                            | 4      | 376.512.812                                      | 319.620.544                                                                  | 246.639.483                                                                  |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar | 8      | 447.637.692                                      | 411.349.158                                                                  | 330.588.092                                                                  |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul                     | 9      | 15.000.000                                       | -                                                                            | -                                                                            |
| Maddi duran varlıklar                          | 10     | 536.652                                          | 641.742                                                                      | 968.524                                                                      |
| Maddi olmayan duran varlıklar                  | 11     | 139.541                                          | 92.802                                                                       | 103.012                                                                      |
| Ertelenmiş vergi varlığı                       | 20     | 335.509                                          | -                                                                            | -                                                                            |
| Diğer duran varlıklar                          | 14     | 2.115.407                                        | 1.783.320                                                                    | 1.445.328                                                                    |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                        |        | <b>1.017.952.111</b>                             | <b>904.717.190</b>                                                           | <b>710.733.146</b>                                                           |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 ve 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

|                                                    |        | Cari Dönem<br>( Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) | Yeniden<br>Düzenlenmiş<br>Önceki<br>Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) | Yeniden<br>Düzenlenmiş<br>Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş) |
|----------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    | Notlar | 31 Aralık 2010                                    | 31 Aralık 2009                                                                  | 31 Aralık 2008                                                               |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |        | <b>29.513.890</b>                                 | <b>22.240.508</b>                                                               | <b>15.755.413</b>                                                            |
| <b>Kısa vadeli kaynaklar</b>                       |        | <b>11.587.980</b>                                 | <b>7.551.903</b>                                                                | <b>7.357.672</b>                                                             |
| Finansal borçlar                                   | 5      | 145.486                                           | 131.011                                                                         | 139.238                                                                      |
| Ticari borçlar                                     | 6      | 4.882.128                                         | 3.862.555                                                                       | 1.943.937                                                                    |
| - İlişkili taraflara                               | 22     | 632.788                                           | 588.061                                                                         | 451.493                                                                      |
| - Diğer taraflara                                  |        | 4.249.340                                         | 3.274.494                                                                       | 1.492.444                                                                    |
| Diğer borçlar                                      | 7      | 2.288.888                                         | 30.575                                                                          | 197.812                                                                      |
| - İlişkili taraflara                               | 22     | 2.281.027                                         | 25.015                                                                          | 197.812                                                                      |
| - Diğer taraflara                                  |        | 7.861                                             | 5.560                                                                           | -                                                                            |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                       | 20     | 1.500                                             | -                                                                               | 2.167.987                                                                    |
| Borç karşılıkları                                  | 12     | 80.516                                            | 240.848                                                                         | 281.069                                                                      |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 13     | 3.233.322                                         | 2.353.860                                                                       | 1.129.054                                                                    |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                    | 14     | 956.140                                           | 933.054                                                                         | 1.498.575                                                                    |
| <b>Uzun vadeli kaynaklar</b>                       |        | <b>17.925.910</b>                                 | <b>14.688.605</b>                                                               | <b>8.397.741</b>                                                             |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 13     | 1.016.973                                         | 861.324                                                                         | 719.402                                                                      |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                       | 20     | 16.908.937                                        | 13.827.281                                                                      | 7.678.339                                                                    |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 |        | <b>988.438.221</b>                                | <b>882.476.682</b>                                                              | <b>694.977.733</b>                                                           |
| Sermaye                                            | 15     | 70.000.000                                        | 70.000.000                                                                      | 70.000.000                                                                   |
| Hisse senedi ihraç primleri                        |        | 30.633                                            | 30.633                                                                          | 30.633                                                                       |
| Sermaye düzeltmesi farkları                        | 15     | 131.334.916                                       | 131.334.916                                                                     | 131.334.916                                                                  |
| Finansal varlıklar değer artış fonu                |        | 492.631.942                                       | 405.177.958                                                                     | 296.467.157                                                                  |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                | 15     | 10.973.842                                        | 9.943.875                                                                       | 5.669.912                                                                    |
| Yabancı para çevrim farkları                       |        | (355.087)                                         | (7.527)                                                                         | (77.451)                                                                     |
| Geçmiş yıllar karları                              |        | 233.913.421                                       | 164.827.487                                                                     | 164.365.186                                                                  |
| Net dönem karı                                     |        | 19.669.921                                        | 73.615.901                                                                      | 9.811.264                                                                    |
| <b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>               |        | <b>958.199.588</b>                                | <b>854.923.243</b>                                                              | <b>677.601.617</b>                                                           |
| <b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>                 |        | <b>30.238.633</b>                                 | <b>27.553.439</b>                                                               | <b>17.376.116</b>                                                            |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            |        | <b>1.017.952.111</b>                              | <b>904.717.190</b>                                                              | <b>710.733.146</b>                                                           |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

|                                                 |                    | <b>Cari Dönem<br/>(Bağımsız<br/>Denetimden<br/>Geçmiş)<br/>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>Yeniden<br/>Düzenlenmiş<br/>Önceki Dönem<br/>(Bağımsız<br/>Denetimden<br/>Geçmiş)<br/>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2009</b> |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                 | <b>Notla<br/>r</b> |                                                                                           |                                                                                                                         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                   |                    |                                                                                           |                                                                                                                         |
| Satış gelirleri, net                            | 16                 | 2.032.641.086                                                                             | 1.990.089.478                                                                                                           |
| Satışlar                                        |                    | 2.010.986.195                                                                             | 1.966.235.018                                                                                                           |
| Hizmet gelirleri                                |                    | 21.798.326                                                                                | 24.136.302                                                                                                              |
| Hizmet gelirinden indirimler (-)                |                    | (143.435)                                                                                 | (281.842)                                                                                                               |
| Satışların maliyeti (-)                         | 16                 | (2.003.370.944)                                                                           | (1.955.474.523)                                                                                                         |
| Faiz gelirleri                                  | 16                 | 1.099.347                                                                                 | 720.848                                                                                                                 |
| <b>Brüt kar</b>                                 |                    | <b>30.369.489</b>                                                                         | <b>35.335.803</b>                                                                                                       |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)       | 17                 | (1.474.350)                                                                               | (1.574.739)                                                                                                             |
| Genel yönetim giderleri (-)                     | 17                 | (29.899.723)                                                                              | (25.188.795)                                                                                                            |
| Diğer faaliyet gelirleri                        | 18                 | 6.996.135                                                                                 | 17.268.447                                                                                                              |
| Diğer faaliyet giderleri (-)                    | 18                 | (1.015.380)                                                                               | (908.553)                                                                                                               |
| <b>Faaliyet karı/(zararı)</b>                   |                    | <b>4.976.171</b>                                                                          | <b>24.932.163</b>                                                                                                       |
| İştirak karlarından paylar                      | 8                  | 13.711.026                                                                                | 53.810.208                                                                                                              |
| Finansal gelirler                               | 19                 | 10.107.583                                                                                | 13.011.768                                                                                                              |
| Finansal giderler (-)                           | 19                 | (3.962.468)                                                                               | (3.563.009)                                                                                                             |
| <b>Vergi öncesi kar</b>                         |                    | <b>24.832.312</b>                                                                         | <b>88.191.130</b>                                                                                                       |
| Cari dönem vergi gideri                         | 20                 | (813.587)                                                                                 | (1.297.270)                                                                                                             |
| Ertelenmiş vergi gideri                         | 20                 | (474.477)                                                                                 | (3.100.636)                                                                                                             |
| <b>Net dönem karı</b>                           |                    | <b>23.544.248</b>                                                                         | <b>83.793.224</b>                                                                                                       |
| <b>Dönem karının dağılımı</b>                   |                    |                                                                                           |                                                                                                                         |
| - Kontrol gücü olmayan paylar                   |                    | 3.874.327                                                                                 | 10.177.323                                                                                                              |
| - Ana ortaklık payları                          |                    | 19.669.921                                                                                | 73.615.901                                                                                                              |
| <b>Net dönem karı</b>                           | 21                 | <b>23.544.248</b>                                                                         | <b>83.793.224</b>                                                                                                       |
| Nominal değeri 1 TL olan<br>hisse başına kazanç | 21                 | 0,281                                                                                     | 1,052                                                                                                                   |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

|                                                          |               | <b>Cari Dönem<br/>(Bağımsız<br/>Denetimden<br/>Geçmiş)<br/>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>Önceki<br/>Dönem<br/>(Bağımsız<br/>Denetimden<br/>Geçmiş)<br/>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2009</b> |
|----------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                          | <b>Notlar</b> |                                                                                               |                                                                                                     |
| <b>Net Dönem Karı</b>                                    |               | <b>23.544.248</b>                                                                             | <b>83.793.224</b>                                                                                   |
| <b>Diğer kapsamlı gelir:</b>                             |               |                                                                                               |                                                                                                     |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim         |               | 89.725.654                                                                                    | 110.319.099                                                                                         |
| Yabancı para çevirim farkları                            | 8             | (347.560)                                                                                     | 69.924                                                                                              |
| İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar         | 8             | 33.214.287                                                                                    | 42.524.012                                                                                          |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri | 20            | (2.271.670)                                                                                   | (3.049.674)                                                                                         |
| <b>Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)</b>              |               | <b>120.320.711</b>                                                                            | <b>149.863.361</b>                                                                                  |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>                             |               | <b>143.864.959</b>                                                                            | <b>233.656.585</b>                                                                                  |
| <b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>                 |               |                                                                                               |                                                                                                     |
| - Kontrol gücü olmayan paylar                            |               | 3.874.327                                                                                     | 10.177.323                                                                                          |
| - Ana ortaklık payları                                   |               | 139.990.632                                                                                   | 223.479.262                                                                                         |
| Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kapsamlı gelir     |               | 2,000                                                                                         | 3,193                                                                                               |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

| Ana ortaklığa ait özkaynaklar             |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
|-------------------------------------------|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
|                                           |            | Sermaye      | Hisse       | Finansal    | Kardan      | Yabancı    |             |              |               | Kontrol     |             |
|                                           | Ödenmiş    | düzeltilmesi | senedi      | varlıklar   | ayrılan     | para       | Geçmiş      | Net          | Ana           | gücü        |             |
| Notlar                                    | sermaye    | farkları     | ihraç       | değer artış | kısıtlanmış | çevrim     | yıllar      | Dönem        | ortaklığa ait | olmayan     | Toplam      |
|                                           |            |              | primleri    | fonu        | yedekler    | farkları   | karları     | Karı         | özkaynaklar   | paylar      | özkaynaklar |
| 1 Ocak 2009 (önceden raporlanan)          | 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 |
| TMS 8 düzeltmeleri                        | -          | -            | 30.633      | 196.010     | 173.891     | -          | 2.568.732   | 379.177      | 3.348.443     | 17.012.352  | 20.360.795  |
| 1 Ocak 2009 (yeniden düzenlenmiş haliyle) | 70.000.000 | 131.334.916  | 30.633      | 296.467.157 | 5.669.912   | (77.451)   | 164.365.186 | 9.811.264    | 677.601.617   | 17.376.116  | 694.977.733 |
| Satılmaya hazır finansal                  |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
| varlıklardaki gerçeğe uygun               |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
| değer artışları, net                      | -          | -            | -           | 107.269.425 | -           | -          | -           | -            | 107.269.425   | -           | 107.269.425 |
| Ortak kontrole sahip işletmelerin         |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
| birleşme etkisi                           | -          | -            | -           | 1.441.376   | -           | -          | -           | -            | 1.441.376     | -           | 1.441.376   |
| Transferler                               | -          | -            | -           | -           | 4.273.963   | -          | 5.537.301   | (9.811.264)  | -             | -           | -           |
| Ödenen temettü                            | -          | -            | -           | -           | -           | -          | (5.075.000) | -            | (5.075.000)   | -           | (5.075.000) |
| Yabancı para çevrim farkları              | -          | -            | -           | -           | -           | 69.924     | -           | -            | 69.924        | -           | 69.924      |
| Dönem Karı                                | 21         | -            | -           | -           | -           | -          | -           | 73.615.901   | 73.615.901    | 10.177.323  | 83.793.224  |
| 31 Aralık 2009                            | 70.000.000 | 131.334.916  | 30.633      | 405.177.958 | 9.943.875   | (7.527)    | 164.827.487 | 73.615.901   | 854.923.243   | 27.553.439  | 882.476.682 |
| 1 Ocak 2010                               | 15         | 70.000.000   | 131.334.916 | 30.633      | 405.177.958 | 9.943.875  | (7.527)     | 164.827.487  | 73.615.901    | 27.553.439  | 882.476.682 |
| Satılmaya hazır finansal                  |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
| varlıklardaki gerçeğe uygun               |            |              |             |             |             |            |             |              |               |             |             |
| değer artışları, net                      | -          | -            | -           | 87.453.984  | -           | -          | -           | -            | 87.453.984    | -           | 87.453.984  |
| Transferler                               | -          | -            | -           | -           | 1.029.967   | -          | 72.585.934  | (73.615.901) | -             | -           | -           |
| Yabancı para çevrim farkları              | -          | -            | -           | -           | -           | (347.560)  | -           | -            | (347.560)     | -           | (347.560)   |
| Ödenen temettü                            | -          | -            | -           | -           | -           | -          | (3.500.000) | -            | (3.500.000)   | (1.189.133) | (4.689.133) |
| Dönem Karı                                | 21         | -            | -           | -           | -           | -          | -           | 19.669.921   | 19.669.921    | 3.874.327   | 23.544.248  |
| 31 Aralık 2010                            | 15         | 70.000.000   | 131.334.916 | 30.633      | 492.631.942 | 10.973.842 | (355.087)   | 233.913.421  | 19.669.921    | 958.199.588 | 988.438.221 |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

|                                                                                                               |            | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş)<br>1 Ocak-<br>31 Aralık 2010 | Yeniden<br>Düzenlenmiş<br>Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş)<br>1 Ocak-<br>31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                               | Notlar     |                                                                               |                                                                                                           |
| <b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>                                                   |            |                                                                               |                                                                                                           |
| Net dönem karı                                                                                                |            | 19.669.921                                                                    | 73.615.901                                                                                                |
| Net dönem karı/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: |            |                                                                               |                                                                                                           |
| Amortisman ve itfa payları                                                                                    | 10, 11     | 423.921                                                                       | 512.077                                                                                                   |
| Kıdem tazminatı                                                                                               | 13         | 466.806                                                                       | 175.740                                                                                                   |
| Personel izin karşılığı                                                                                       | 13         | 498.271                                                                       | 93.468                                                                                                    |
| Personel prim karşılığı                                                                                       | 13         | 2.340.850                                                                     | 1.930.877                                                                                                 |
| BSMV ceza karşılığı                                                                                           | 12         | 8.208                                                                         | 10.800                                                                                                    |
| Vergi gideri                                                                                                  | 20         | 1.288.064                                                                     | 4.397.906                                                                                                 |
| İşletme birleşmesinden kaynaklanan zarar                                                                      | 2.1.6(iii) | -                                                                             | 373.473                                                                                                   |
| Faiz geliri                                                                                                   |            | (7.702.047)                                                                   | (9.407.981)                                                                                               |
| Temettü geliri                                                                                                | 18         | (1.880.290)                                                                   | (1.389.388)                                                                                               |
| Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden alınan pay                                                 | 8          | (13.711.026)                                                                  | (53.810.208)                                                                                              |
| İştirak satışından kaynaklanan zarar                                                                          |            | 875.247                                                                       | -                                                                                                         |
| Maddi duran varlık satış zararları                                                                            |            | 79                                                                            | 6.595                                                                                                     |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>                                                           |            |                                                                               |                                                                                                           |
| Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim                                                                   |            | (15.104.449)                                                                  | (30.064.293)                                                                                              |
| Ticari alacaklardaki değişim                                                                                  |            | (7.444.141)                                                                   | (3.043.501)                                                                                               |
| Diğer kısa vadeli alacaklardaki değişim                                                                       |            | 44.278                                                                        | 764.171                                                                                                   |
| Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim                                                                       |            | (259)                                                                         | (32)                                                                                                      |
| Diğer dönen varlıklardaki değişim                                                                             |            | 1.595.312                                                                     | 3.710.983                                                                                                 |
| Diğer duran varlıklardaki değişim                                                                             |            | (332.087)                                                                     | (337.992)                                                                                                 |
| Ticari borçlardaki değişim                                                                                    |            | 1.019.573                                                                     | 1.918.618                                                                                                 |
| Diğer borçlardaki değişim                                                                                     |            | 69.296                                                                        | (167.237)                                                                                                 |
| Diğer yükümlülüklerdeki değişim                                                                               |            | 2.926.849                                                                     | 2.057.912                                                                                                 |
| Ödenen kurumlar vergisi                                                                                       |            | (1.004.305)                                                                   | (2.625.145)                                                                                               |
| Ödenen personel primleri                                                                                      | 13         | (1.930.877)                                                                   | (790.620)                                                                                                 |
| Ödenen kıdem tazminatları                                                                                     | 13         | (311.157)                                                                     | (45.184)                                                                                                  |
| Ödenen izin tutarı                                                                                            | 13         | (28.782)                                                                      | (8.919)                                                                                                   |
| <b>Faaliyetlerde kullanılan net nakit akımları</b>                                                            |            | <b>(18.222.745)</b>                                                           | <b>(12.121.979)</b>                                                                                       |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

#### Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:

|                                                                                    |    |              |            |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|--------------|------------|
| Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerklenen finansal yatırımlardaki değışim |    | 2.269.731    | 5.799.132  |
| Maddi duran varlık alımları                                                        | 10 | (196.681)    | (123.094)  |
| Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit                                 |    | 29           | 34.127     |
| Maddi olmayan duran varlık alımları                                                | 11 | (168.997)    | (79.600)   |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı amacıyla yapılan ödemeler                         | 9  | (12.810.983) | -          |
| Kontrol gücü olmayan paylardaki değışim                                            |    | 3.874.327    | 10.177.323 |
| Alınan temettü                                                                     | 18 | 1.880.290    | 1.389.388  |
| İştirak satışından elde edilen nakit                                               | 8  | 2.220.000    | -          |

|                                                                   |                    |                   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit</b> | <b>(2.932.284)</b> | <b>17.197.276</b> |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|

#### Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:

|                                                                       |  |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--|-------------|-------------|
| Alınan faiz                                                           |  | 7.883.036   | 9.602.080   |
| Ödenen temettüler (kontrol gücü olmayan payların etkisi ile birlikte) |  | (4.689.133) | (5.075.000) |
| Finansal borçlardaki değışim                                          |  | 14.475      | (8.227)     |

|                                                         |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b> | <b>3.208.378</b> | <b>4.518.853</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|

|                                                   |              |           |
|---------------------------------------------------|--------------|-----------|
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) | (17.946.651) | 9.594.150 |
|---------------------------------------------------|--------------|-----------|

|                                             |                    |                   |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>102.892.462</b> | <b>93.298.312</b> |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|

|                                             |          |                   |                    |
|---------------------------------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>3</b> | <b>84.945.811</b> | <b>102.892.462</b> |
|---------------------------------------------|----------|-------------------|--------------------|

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 2010 tarihi itibarıyla %40,74'ü (31 Aralık 2009: %40,74) halka açıktır. Şirket'in %59,26 (31 Aralık 2009: %59,26) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş., Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 15).

Şirket'in bağlı ortaklığı 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)).

Şirket'in Bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan sayısı 147'dir (31 Aralık 2009: 140).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 8 Nisan 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 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"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları 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.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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 esası 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 yansıtılarak 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

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 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.

### 2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

### 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 aşağıdaki gibidir;

| Bağlı Ortaklık sermaye               | Nominal payı (%) | Ana ortaklığın payı (%) | Ana ortaklık dışı pay (%) |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.      | 11.000.000       | 98,65                   | 1,35                      |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş (*) | 14.000.000       | 22,78                   | 77,22                     |

(\*) Grup’un pay oranı %50’den az olduğu halde, imtiyazlı hisseler neticesinde kontrol gücüne sahip olması nedeniyle tam konsolidasyon yöntemi uygulanmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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 sonra "Kontrol gücü olmayan paylar" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden 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 "Kontrol gücü olmayan paylar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

- 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. 31 Aralık 2010 tarihli bilançosu ve 1 Ocak- 31 Aralık 2010 ara hesap dönemine ait gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir.

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

|                                  | 31 Aralık 2010  |                         | 31 Aralık 2009  |                         |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
|                                  | Nominal sermaye | Ana ortaklığın payı (%) | Nominal sermaye | Ana ortaklığın payı (%) |
| Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. | 6.000.000       | 99,99                   | 6.000.000       | 99,99                   |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Şirket 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. Devir tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.’nin Grup’a devreden varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

|                               | Dipnot<br>referansı | 31 Mart 2009     |
|-------------------------------|---------------------|------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri     |                     | 362.522          |
| Diğer dönen varlıklar         |                     | 178.195          |
| Maddi duran varlıklar         | 10                  | 8.333            |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 11                  | 4.780            |
| Diğer duran varlıklar         |                     | 2.348            |
| <b>Toplam varlıklar</b>       |                     | <b>556.178</b>   |
| Kısa vadeli yükümlülükler     |                     | 118.125          |
| Uzun vadeli yükümlülükler     |                     | 11.366           |
| Sermaye avansı                |                     | 800.160          |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>   |                     | <b>929.651</b>   |
| <b>Net değer</b>              |                     | <b>(373.473)</b> |

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.’nin 31 Aralık 2009 tarihindeki 1.766.277 TL tutarındaki özsermayesi 6.000.000 TL tutarındaki sermayesinin üçte birinden az olduğundan, sermayenin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Türk Ticaret Kanunu’nun 324. Maddesi uyarınca Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. yönetimi çeşitli önlemler almıştır. 2008 yılının Mayıs ve Kasım aylarında ana ortak Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tarafından toplam 1.600.000 TL, 2009 yılının Haziran ve Aralık aylarında ise toplam 1.850.000 TL tutarında sermaye avansı tahsis edilmiştir. 3.450.000 TL tutarındaki sermaye avansı 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla henüz sermaye artırımı ile ilgili yasal işlemler tamamlanmamış olduğundan Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.’nin önceki dönem finansal tablolarında öz sermaye kalemleri içerisinde gösterilmiştir. 2010 yılı içerisinde 3.450.000 TL’lik bu sermaye avansının sermaye azaltımı ve artırımı işlemlerinden sonra geriye kalan 94.509 TL’si ortaklar cari hesabına aktararak kapatılmıştır. 25 Ocak 2010 tarihli SPK onay yazısına ve 25 Şubat 2010 tarihli Türkiye Cumhuriyeti 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.

- 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

| 31 Aralık 2010                                                           |                 |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| İştirakler                                                               | Nominal sermaye | Ana ortaklığın doğrudan payı (%) |
| 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.(**)                               | -               | -                                |
| 31 Aralık 2009                                                           |                 |                                  |
| İştirakler                                                               | Nominal Sermaye | Ana ortaklığın doğrudan payı (%) |
| 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                            |

(\*) 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.

(\*\*) Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satılmış, bu sebeple özkaynak metoduyla musabeleştirilmesi sona ermiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010                                                           | Toplam Varlıklar | Toplam Kaynaklar | Özkaynak      | Net satış   | Kar/(Zarar) |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|-------------|
| Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.                                  | -                | -                | -             | -           | -           |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 126.053.204      | 109.091.849      | 16.961.355    | 384.443.554 | (3.354.287) |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 2.662.224.000    | 274.463.000      | 2.368.530.000 | 913.212.000 | 60.380.000  |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | 41.894.203       | 34.116.536       | 7.777.667     | 41.135.314  | 2.160.247   |
| 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      | 17.788.047    | 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   |

- 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 artışı 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 2010 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2009 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.

Cari dönemle tutarlı olmasını teminen önceki dönem konsolide finansal tablolarında sınıflamalar yapılmıştır.

Grup cari yıl finansal tablolarını düzenlerken Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. üzerindeki kontrol gücünü yeniden gözden geçirmiş ve 2009 yılı finansal tablolarını, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. finansal tablolarını da konsolidasyona dahil etmek suretiyle yeniden düzenlemiştir. Buna göre, 2009 yılı açılış özkaynaklarına yapılan düzeltmelerin etkileri aşağıdaki gibidir:

|                               | Önceden raporlanan<br>1 Ocak 2009 | Eczacıbaşı Yatırım<br>Ortaklığı'nın<br>konsolidasyon etkisi | Yeniden<br>düzenlenen<br>1 Ocak 2009 |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Aktif toplamı                 | 690.490.082                       | 20.243.064                                                  | 710.733.146                          |
| Geçmiş yıllar kar/(zararları) | 161.796.454                       | 2.568.732                                                   | 164.365.186                          |
| Net dönem karı                | 9.432.087                         | 379.177                                                     | 9.811.264                            |
| Kontrol gücü olmayan paylar   | 363.764                           | 17.012.352                                                  | 17.376.116                           |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

##### Grup'un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

##### 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

- (a) İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya
- (b) Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.

UMS 7 Nakit Akım Tablosu (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca finansal durum tablosunda/bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabileceğini belirtir. UMS 7'deki bu değişikliğin uygulanması, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir.

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Grup'un diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

#### 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

##### UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

- önceden 'azınlık payları' olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi,
- aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi,
- UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Grup ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumunda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kar/zarar muhasebeleştirilir.

UFRS 3 (Revize) standardı kapsamında işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

##### UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar

UMS 27 (2008) standardının uygulanmasıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarında değişiklik olmuştur.

Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle, Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmuştur. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralların olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alımında kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde, muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

#### 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

#### UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar (devamı)

uyarıca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kar/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Şirket, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kar/zarar içinde gösterilmelidir.

Muhasebe politikalarındaki bu değişiklikler, ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır.

UMS 27 (2008) standardı kapsamında Şirket'in bağlı ortaklığındaki sermaye payına ilişkin bir değişiklik bulunmamaktadır.

#### UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar

UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemlerle ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir.

UMS 28 (2008) standardı kapsamında Grup'un iştiraki bulunmamaktadır.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Grup, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

##### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

##### 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Grup, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup'un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlölükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerine sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlölük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

#### **Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

#### **UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar**

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

UFRS 1 standardı, aşağıdaki değişiklikleri yapmak amacıyla 20 Aralık 2010 tarihinde yeniden düzenlenmiştir;

- UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo kullanıcıları için UFRS standartlarına geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında rahatlık sağlanması, ve
- UFRS'ye göre ya da ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlanması ve sunulması amacıyla yüksek enflasyonlu ekonomilerden ciddi anlamda etkilenen işletmeler için açıklayıcı bilgi sağlanması.

Grup halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

#### **UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”**

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### **UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’**

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

##### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

##### **Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

##### **UMS 12, Gelir Vergisi**

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 'Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller' standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

##### **UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'**

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

##### **UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu**

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Değişikliklerin Grup finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

##### **UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi**

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

#### **UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'**

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### **Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler**

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması*; UFRS 3 *İşletme Birleşmeleri*; UFRS 7 *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; UMS 1 *Finansal Tablo Sunumu*; UMS 27 *Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar*; UMS 34 *Ara Dönem Finansal Raporlama*; ve UFRYK 13 *Müşteri Bağlılık Programları*. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## 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 2010 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 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 | 3-5 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

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 10).

##### (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 11).

##### (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).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

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.

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 değerleme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerleme 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (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 kullanmaktadır.

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.

###### (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 dolaşımda olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 21).

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 itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (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"nın 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 borçlar" kaleminde gösterilmektedir (Dipnot 5). Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kar farkı giderleri gelir tablolarına yansıtılmaktadır. Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### (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 22).

###### (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 20).

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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (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 13).

###### (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.

###### (p) Sermaye ve temettüleri

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 12).

###### (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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

#### (u) Yatırım amaçlı gayrimenkul

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır (Dipnot 9). Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla amortismanına tabi tutulmuştur.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

### 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:

- 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 20).
- 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).
- Bağlı ortaklığın sürekliliği:* Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.
- 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 14).

### 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 2010 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

|                               | 31 Aralık 2010    | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008    |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Nakit                         | 61.429            | 26.277             | 26.078            |
| Banka                         |                   |                    |                   |
| - Vadesiz mevduat             | 128.264           | 1.403.338          | 2.252.740         |
| - Vadeli mevduat              | 74.330.235        | 85.566.388         | 77.045.151        |
| - Ters repo alacakları        | 10.339.765        | 14.502.879         | 12.755.380        |
| Para piyasalarından alacaklar | -                 | 368.021            | 417.160           |
| Diğer hazır değerler          | 174.706           | 1.295.136          | 1.265.479         |
|                               | <b>85.034.399</b> | <b>103.162.039</b> | <b>93.761.988</b> |

31 Aralık 2010 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %8,50 - %9,00 arasında değişirken (31 Aralık 2009: %8,70 - %10,85 - 31 Aralık 2008: %15,50 - %22,00), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %3,15-%3,65 arasındadır (31 Aralık 2009: %3,20 - %3,60 - 31 Aralık 2008: %5,75 - %7,00).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.249.883 TL'si (31 Aralık 2009: 1.188.050 TL - 31 Aralık 2008: 982.215 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

|                             | 31 Aralık 2010    | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008    |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| - Nakit ve nakit benzerleri | 85.034.399        | 103.162.039        | 93.761.988        |
| - Faiz tahakkukları         | (88.588)          | (269.577)          | (463.676)         |
|                             | <b>84.945.811</b> | <b>102.892.462</b> | <b>93.298.312</b> |

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                                                         | 31 Aralık 2010     | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar | 75.135.073         | 60.030.624         | 29.966.331         |
| <b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>75.135.073</b>  | <b>60.030.624</b>  | <b>29.966.331</b>  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                                      | 376.512.812        | 319.620.544        | 246.639.483        |
| <b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>376.512.812</b> | <b>319.620.544</b> | <b>246.639.483</b> |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                     | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Devlet tahvilleri ve hazine bonoları                | 18.019.089        | 10.605.515        | 10.365.711        |
| Hisse senetleri                                     | 55.006.698        | 48.703.203        | 15.315.437        |
| - EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar |                   |                   |                   |
| Sanayi ve Ticaret A.Ş.                              | 17.766.150        | 17.837.500        | 1.966.800         |
| - Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.                    | 8.288.000         | 7.280.000         | 2.744.000         |
| - İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.           | 7.741.070         | 2.570.389         | -                 |
| - Diğer (*)                                         | 21.211.478        | 21.015.314        | 10.604.637        |
| Ana para korumalı fonlar                            | 1.219.332         | 721.906           | 3.866.550         |
| A Tipi yatırım fonları                              | 889.954           | -                 | 418.633           |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>75.135.073</b> | <b>60.030.624</b> | <b>29.966.331</b> |

(\*) Grup dışı halka açık hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %6,11'tir (31 Aralık 2009: %7,45 - 31 Aralık 2008: %14,85).

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 6.952.677 TL (31 Aralık 2009: 6.816.118 TL - 31 Aralık 2008: 6.521.084 TL) tutarındaki 7.130.000 TL (31 Aralık 2009: 7.060.000 TL - 31 Aralık 2008: 6.829.994 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                                |       | <u>31 Aralık</u><br><u>2010</u> |       | <u>31 Aralık 2009</u> |       | <u>31 Aralık</u><br><u>2008</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|-----------------------|-------|---------------------------------|
|                                                                | %     | Tutar                           | %     | Tutar                 | %     | Tutar                           |
| <b>Halka Açık:</b>                                             |       |                                 |       |                       |       |                                 |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)                       | 7,49  | 25.027.793                      | 7,49  | 21.983.871            | 5,00  | 4.900.000                       |
|                                                                |       | <b>25.027.793</b>               |       | <b>21.983.871</b>     |       | <b>4.900.000</b>                |
| <b>Halka Açık Olmayan:</b>                                     |       |                                 |       |                       |       |                                 |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)                                 | 11,54 | 323.367.372                     | 11,54 | 276.313.056           | 11,54 | 217.643.700                     |
| Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)                          | 15,86 | 23.131.256                      | 14,99 | 16.360.784            | 14,82 | 18.766.774                      |
| İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)                              | 0,99  | 865.649                         | 0,99  | 1.293.046             | 0,99  | 1.933.404                       |
| Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)                        | 0,83  | 1.474.257                       | 0,83  | 1.137.257             | 0,83  | 745.555                         |
| Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)     | 1,00  | 347.424                         | 1,00  | 200.940               | 1,00  | 308.404                         |
| Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)                          | 1,90  | 142.668                         | 1,90  | 144.602               | 1,90  | 137.440                         |
| Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)                    | 2,50  | 103.326                         | 2,50  | 109.875               | 2,50  | 77.122                          |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)                 | 0,29  | 5.805                           | 0,29  | 7.307                 | 0,29  | 59.343                          |
| Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)                            | 0,02  | 15.213                          | 0,02  | 13.888                | 0,02  | 13.258                          |
| Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**) | 0,00  | 8.128                           | 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             | 1,00  | 2.023.668                       |
| Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (***)                       | 0,50  | 253                             | 0,50  | 50.000                | 0,50  | 50.000                          |
| <b>İştirak Taahhütleri</b>                                     |       |                                 |       |                       |       |                                 |
| Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.                             |       | -                               |       | (25.000)              |       | (25.000)                        |
|                                                                |       | <b>351.485.019</b>              |       | <b>297.636.673</b>    |       | <b>241.739.483</b>              |
| <b>Toplam</b>                                                  |       | <b>376.512.812</b>              |       | <b>319.620.544</b>    |       | <b>246.639.483</b>              |

(\*) Grup'un, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payı 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %9,98'dir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %2,49'luk paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) 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 artışı 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 muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*\*\*) 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),
- Geriye 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.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

#### Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Borsa değeri               | Kod<br>(II) |
| İndirgenmiş nakit akımları | (III)       |
| Güncel işlem fiyatı        | (IV)        |
| Net aktif değeri           | (V)         |
| Net defter değeri          | (VI)        |

| Kuruluş Unvanı                                                         | Eczacıbaşı Holding<br>A.Ş.'nin Etkin<br>Ortaklık Oranı (%) (*) |        | Gerçeğe Uygun<br>Değer Belirleme<br>Yöntemi |       | Gerçeğe<br>Uygun Değer<br>Sıralaması |         |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------|-------|--------------------------------------|---------|
|                                                                        | 2010                                                           | 2009   | 2010                                        | 2009  | 2010                                 | 2009    |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve<br>Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. | 62,50                                                          | 62,49  | (I)                                         | (I)   | 3. sıra                              | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.                            | 82,84                                                          | 82,73  | (II)                                        | (II)  | 1. sıra                              | 1. Sıra |
| İntema İnşaat ve Tesiat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.          | 48,32                                                          | 47,54  | (II)                                        | (II)  | 1. sıra                              | 1. Sıra |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                      | 24,59                                                          | 24,59  | (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.                                   | 94,58                                                          | 94,54  | (V)                                         | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.                                           | 88,19                                                          | 88,19  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Engers Keramik Gmbh&Co Kg                                              | 88,19                                                          | 88,19  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim<br>Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.     | 73,95                                                          | 73,95  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.                                     | 62,49                                                          | 62,49  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.                                       | 59,56                                                          | 59,56  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.                                        | 59,56                                                          | 59,56  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.             | 49,37                                                          | 49,38  | (IV)                                        | (III) | 2. sıra                              | 3. Sıra |
| İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.                                           | 49,30                                                          | 49,30  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Villeroy&Boch Fliesen Gmbh                                             | 44,97                                                          | 44,97  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.                                       | 42,71                                                          | 42,20  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.                    | 36,79                                                          | 36,79  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.                  | 31,96                                                          | 31,96  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.           | 31,25                                                          | 31,25  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.                   | 31,25                                                          | 31,25  | (III)                                       | (III) | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.                    | 30,82                                                          | 31,25  | (III)                                       | (IV)  | 3. sıra                              | 3. sıra |
| ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.                                 | 96,18                                                          | 98,82  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.                       | 78,88                                                          | 87,64  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.                                              | 86,98                                                          | 86,98  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.                                      | 77,22                                                          | 77,22  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.                                      | 62,66                                                          | 62,66  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.                                           | 62,53                                                          | 62,53  | (V)                                         | (V)   | 3. sıra                              | 3. Sıra |
| Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.                              | 59,26                                                          | 59,26  | (V)                                         | (V)   | 2. 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.                                       | 17,60                                                          | 18,38  | (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                                                          | 82,69  | (VI)                                        | (III) | 3. sıra                              | 4. Sıra |

(\*) 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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (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 konsolide olmayan gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerlerin 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 2010 tarihi itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla İMKB haricinde bir 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.
- (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 konsolide olmayan gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 68.374.369 TL'dir (31 Aralık 2009: 76.241.386 TL - 31 Aralık 2008: 74.319.000 TL). Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 itibarıyla piyasa/borsa değeri 355.600.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 337.400.000 TL - 31 Aralık 2008: 151.900.000 TL).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 2010     | 31 Aralık 2009     |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değeri (*)                    | 3.071.194.186      | 2.624.306.389      |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)   | 354.415.941        | 302.845.068        |
| Karşılıklı iştirakin etkisi                                                | 26.016.261         | 22.229.116         |
| <b>Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer</b>                       | <b>380.432.202</b> | <b>325.074.184</b> |
| Likidite iskontosu (-)                                                     | (57.064.830)       | (48.761.128)       |
| <b>Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer</b> | <b>323.367.372</b> | <b>276.313.056</b> |

(\*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki doğrudan sermaye payı %11,54'tür (31 Aralık 2009: %11,54).

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 3.071.194.186 TL (31 Aralık 2009: 2.624.306.389 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 (31 Aralık 2010: %11,54) payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 354.415.941 TL (31 Aralık 2009: 302.845.068 TL) tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding A.Ş. arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 26.016.261 TL'nin (31 Aralık 2009: 22.229.116 TL) eklenmesi suretiyle, 380.432.202 TL tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2010 yılı için belirlenen %15 (31 Aralık 2009: %15) oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 323.367.372 TL (31 Aralık 2009: 276.313.056) tutarındaki gerçeğe uygun değere ulaşılmıştır.

#### 5 - FİNANSAL BORÇLAR

|                             | 31 Aralık 2010 |                | 31 Aralık 2009 |                | 31 Aralık 2008 |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | Faiz oranı %   | Tutar          | Faiz oranı %   | Tutar          | Faiz oranı %   | Tutar          |
| <b>Kısa vadeli krediler</b> |                |                |                |                |                |                |
| Türk parası krediler        | -              | 145.486        | -              | 131.011        | -              | 139.238        |
|                             | -              | <b>145.486</b> | -              | <b>131.011</b> | -              | <b>139.238</b> |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

|                                                    | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>               |                   |                   |                   |
| Kredili müşterilerden alacaklar                    | 13.463.130        | 6.014.719         | 3.075.270         |
| Yatırımcılar cari hesabı                           | 394.252           | 403.110           | 397.778           |
| Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları        | 201.266           | 213.730           | 99.338            |
| Şüpheli alacaklar                                  | 206.001           | 206.001           | 206.358           |
| Menkul kıymet satımından kaynaklanan alacaklar (*) | -                 | -                 | 67                |
| Diğer                                              | 19.347            | 2.295             | 17.900            |
|                                                    | <b>14.283.996</b> | <b>6.839.855</b>  | <b>3.796.711</b>  |
| Şüpheli alacaklar karşılığı                        | (206.001)         | (206.001)         | (206.358)         |
|                                                    | <b>14.077.995</b> | <b>6.633.854</b>  | <b>3.590.353</b>  |

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

Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 53.508.145 TL (31 Aralık 2009: 32.440.415 TL - 31 Aralık 2008: 14.938.992 TL) tutarında olan borsada işlem gören menkul kıymetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %11,40'tır (31 Aralık 2009: %15,34 – 31 Aralık 2008: % 23,00).

|                                                    | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>                 |                   |                   |                   |
| Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3) | 1.249.883         | 1.188.050         | 982.215           |
| Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)    | 2.030.108         | 1.204.800         | -                 |
| Yatırımcılar cari hesabı                           | 802.708           | 709.189           | 295.148           |
| Satıcılar                                          | 761.161           | 720.448           | 591.594           |
| İMKB'ye borçlar                                    | 31.967            | 32.448            | 19.980            |
| Diğer                                              | 6.301             | 7.620             | 55.000            |
|                                                    | <b>4.882.128</b>  | <b>3.862.555</b>  | <b>1.943.937</b>  |

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

|                                            | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Verilen depozito ve teminatlar             | 80.076            | 179.127           | 69.517            |
| Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*) | 4.320             | 11.781            | 7.552             |
| Personel taksitli avansları                | 57.458            | 400               | 29.200            |
| İştiraklerden alacaklar                    | -                 | -                 | 853.554           |
| Diğer                                      | 27.146            | 21.970            | 17.626            |
|                                            | <b>169.000</b>    | <b>213.278</b>    | <b>977.449</b>    |

(\*) 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 değeri lenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değeri leme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

|                                     | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Uzun vadeli diğer alacaklar:</b> |                   |                   |                   |
| Verilen depozito ve teminatlar      | 5.600             | 5.341             | 35                |
| Vadeli işlemler takas teminatları   | -                 | -                 | 5.274             |
|                                     | <b>5.600</b>      | <b>5.341</b>      | <b>5.309</b>      |

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

|                                      | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İlişkili taraflara diğer borçlar (*) | 2.281.027         | 25.015            | 197.812           |
| Diğer                                | 7.861             | 5.560             | -                 |
|                                      | <b>2.288.888</b>  | <b>30.575</b>     | <b>197.812</b>    |

(\*) İlişkili taraflara diğer borçlar bakiyesinin 2.189.017 TL'si Atlı Zincir İĞne ve Makina Sanayi A.Ő.'den satın alınan gayrimenkul nedeniyle ilgili şirkete olan borçlardan oluşmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

|                                                                          | <u>31 Aralık 2010</u> |                    | <u>31 Aralık 2009</u> |                    | <u>31 Aralık 2008</u> |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                                          | %                     | Tutar              | %                     | Tutar              | %                     | Tutar              |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 18,75                 | 444.016.536        | 18,75                 | 407.024.641        | 18,75                 | 321.629.543        |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 20,86                 | 1.209.571          | 20,86                 | 1.909.387          | 20,86                 | 2.110.025          |
| Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.                                   | (*)                   | -                  | 30                    | 673.363            | 30,00                 | 1.371.571          |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | 31,01                 | 2.411.585          | 31,01                 | 1.741.767          | 31,01                 | 845.476            |
| Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                       |                       |                    | -                     | -                  | 26,93                 | 4.631.477          |
|                                                                          |                       | <b>447.637.692</b> |                       | <b>411.349.158</b> |                       | <b>330.588.092</b> |

(\*) Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.220.000 TL bedelle elden çıkarılmıştır.

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                                           | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2009</b> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 Ocak itibarıyla                                         | 411.349.158                       | 330.588.092                       |
| İştirak karlarından paylar                                | 13.711.026                        | 53.810.208                        |
| Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri | 33.214.287                        | 42.524.012                        |
| İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri             | (7.193.972)                       | (11.610.385)                      |
| İştiraklerden çıkışlar                                    | (3.095.247)                       | (4.032.693)                       |
| Yabancı para çevrim farkları                              | (347.560)                         | 69.924                            |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b>                               | <b>447.637.692</b>                | <b>411.349.158</b>                |

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 2010 tarihi itibarıyla sırasıyla %20,05 ve %41,93 (31 Aralık 2009: %20,05 ve %30,84)'tür. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

| Maliyet                    | 1 Ocak 2010 | İlaveler(*) | Çıkışlar | 31 Aralık 2010    |
|----------------------------|-------------|-------------|----------|-------------------|
| Fabrika binası ve arsa     | -           | 15.000.000  | -        | 15.000.000        |
|                            | -           | 15.000.000  | -        | 15.000.000        |
| <b>Birikmiş amortisman</b> |             |             |          |                   |
| Fabrika binası ve arsa     | -           | -           | -        | -                 |
|                            | -           | -           | -        | -                 |
| <b>Net defter değeri</b>   | -           |             |          | <b>15.000.000</b> |

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Atlı zincir İğne ve Tesis Malzemeleri A.Ş. üzerine kayıtlı fabrika binası ve arsası yapılan ekspertiz değeriyle bulunan 15.000.000 TL 'lik değerle satın alınmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili bedelin 12.810.983 TL'si ödenmiş, kalan tutar kısa vadeli borçlar hesabında takip edilmektedir.

#### 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

| Maliyet                    | 1 Ocak 2010        | İlaveler         | Çıkışlar         | 31 Aralık 2010     |
|----------------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Mobilya ve demirbaşlar     | 6.423.942          | 146.845          | (129.231)        | 6.441.556          |
| Taşıtlar                   | 46.823             | -                | (46.823)         | -                  |
| Özel maliyetler            | 1.033.504          | 44.726           | -                | 1.078.230          |
| Makina ve ekipmanlar       | 605.909            | 5.110            | (723)            | 610.296            |
|                            | <b>8.110.178</b>   | <b>196.681</b>   | <b>(176.777)</b> | <b>8.130.082</b>   |
| <b>Birikmiş amortisman</b> |                    |                  |                  |                    |
| Mobilya ve demirbaşlar     | (5.960.779)        | (231.692)        | 129.123          | (6.063.348)        |
| Taşıtlar                   | (46.823)           | -                | 46.823           | -                  |
| Özel maliyetler            | (866.783)          | (66.352)         | -                | (933.135)          |
| Makina ve ekipmanlar       | (594.051)          | (3.619)          | 723              | (596.947)          |
|                            | <b>(7.468.436)</b> | <b>(301.663)</b> | <b>176.669</b>   | <b>(7.593.430)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>   | <b>641.742</b>     |                  |                  | <b>536.652</b>     |

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

|                            | 1 Ocak 2009        | Düzeltilme<br>(*) | İlaveler         | Çıkışlar         | 31 Aralık<br>2009  |
|----------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Maliyet</b>             |                    |                   |                  |                  |                    |
| Mobilya ve demirbaşlar     | 6.244.362          | 104.023           | 115.946          | (40.389)         | 6.423.942          |
| Taşıtlar                   | 114.138            | -                 | -                | (67.315)         | 46.823             |
| Özel maliyetler            | 1.114.203          | -                 | 7.148            | (87.847)         | 1.033.504          |
| Makina ve ekipmanlar       | 605.909            | -                 | -                | -                | 605.909            |
|                            | <b>8.078.612</b>   | <b>104.023</b>    | <b>123.094</b>   | <b>(195.551)</b> | <b>8.110.178</b>   |
| <b>Birikmiş amortisman</b> |                    |                   |                  |                  |                    |
| Mobilya ve demirbaşlar     | (5.580.275)        | (95.690)          | (314.077)        | 29.263           | (5.960.779)        |
| Taşıtlar                   | (111.531)          | -                 | (783)            | 65.491           | (46.823)           |
| Özel maliyetler            | (829.093)          | -                 | (97.765)         | 60.075           | (866.783)          |
| Makina ve ekipmanlar       | (589.189)          | -                 | (4.862)          | -                | (594.051)          |
|                            | <b>(7.110.088)</b> | <b>(95.690)</b>   | <b>(417.487)</b> | <b>154.829</b>   | <b>(7.468.436)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>   | <b>968.524</b>     |                   |                  |                  | <b>641.742</b>     |

(\*) 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        | Düzeltilme<br>(*) | İlaveler         | Çıkışlar        | 31 Aralık<br>2008  |
|----------------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| <b>Maliyet</b>             |                    |                   |                  |                 |                    |
| Mobilya ve demirbaşlar     | 6.136.372          | -                 | 140.025          | (32.035)        | 6.244.362          |
| Taşıtlar                   | 165.705            | -                 | -                | (51.567)        | 114.138            |
| Özel maliyetler            | 1.104.912          | -                 | 9.291            | -               | 1.114.203          |
| Makina ve ekipmanlar       | 605.909            | -                 | -                | -               | 605.909            |
|                            | <b>8.012.898</b>   | <b>-</b>          | <b>149.316</b>   | <b>(83.602)</b> | <b>8.078.612</b>   |
| <b>Birikmiş amortisman</b> |                    |                   |                  |                 |                    |
| Mobilya ve demirbaşlar     | (5.133.123)        | -                 | (475.162)        | 28.010          | (5.580.275)        |
| Taşıtlar                   | (140.271)          | -                 | (22.827)         | 51.567          | (111.531)          |
| Özel maliyetler            | (658.651)          | -                 | (170.442)        | -               | (829.093)          |
| Makina ve ekipmanlar       | (575.802)          | -                 | (13.387)         | -               | (589.189)          |
|                            | <b>(6.507.847)</b> | <b>-</b>          | <b>(681.818)</b> | <b>79.577</b>   | <b>(7.110.088)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>   | <b>1.505.051</b>   |                   |                  |                 | <b>968.524</b>     |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

|                        | 1 Ocak 2010      | İlaveler       | Çıkışlar | 31 Aralık 2010   |
|------------------------|------------------|----------------|----------|------------------|
| <b>Maliyet</b>         |                  |                |          |                  |
| Bilgisayar programları | 2.865.665        | 168.219        | -        | 3.033.884        |
| Haklar                 | 362              | 778            | -        | 1.140            |
|                        | <b>2.866.027</b> | <b>168.997</b> | -        | <b>3.035.024</b> |

|                              |                    |                  |   |                    |
|------------------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|
| <b>Birikmiş itfa payları</b> |                    |                  |   |                    |
| Bilgisayar programları       | (2.772.863)        | (121.995)        | - | (2.894.858)        |
| Haklar                       | (362)              | (263)            | - | (625)              |
|                              | <b>(2.773.225)</b> | <b>(122.258)</b> | - | <b>(2.895.483)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>     | <b>92.802</b>      |                  | - | <b>139.541</b>     |

|                        | 1 Ocak 2009      | Düzeltilme<br>(*) | İlaveler      | Çıkışlar | 31 Aralık 2009   |
|------------------------|------------------|-------------------|---------------|----------|------------------|
| <b>Maliyet</b>         |                  |                   |               |          |                  |
| Bilgisayar programları | 2.718.594        | 67.471            | 79.600        | -        | 2.865.665        |
| Haklar                 | 362              | -                 | -             | -        | 362              |
|                        | <b>2.718.956</b> | <b>67.471</b>     | <b>79.600</b> | -        | <b>2.866.027</b> |

|                              |                    |                 |                 |   |                    |
|------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|---|--------------------|
| <b>Birikmiş itfa payları</b> |                    |                 |                 |   |                    |
| Bilgisayar programları       | (2.615.582)        | (62.691)        | (94.590)        | - | (2.772.863)        |
| Haklar                       | (362)              | -               | -               | - | (362)              |
|                              | <b>(2.615.944)</b> | <b>(62.691)</b> | <b>(94.590)</b> | - | <b>(2.773.225)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>     | <b>103.012</b>     |                 |                 |   | <b>92.802</b>      |

(\*) 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   |
|------------------------|------------------|---------------|----------|------------------|
| <b>Maliyet</b>         |                  |               |          |                  |
| Bilgisayar programları | 2.624.695        | 93.899        | -        | 2.718.594        |
| Haklar                 | 362              | -             | -        | 362              |
|                        | <b>2.625.057</b> | <b>93.899</b> | -        | <b>2.718.956</b> |

|                              |                    |                  |   |                    |
|------------------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|
| <b>Birikmiş itfa payları</b> |                    |                  |   |                    |
| Bilgisayar programları       | (2.505.543)        | (110.039)        | - | (2.615.582)        |
| Haklar                       | (362)              | -                | - | (362)              |
|                              | <b>(2.505.905)</b> | <b>(110.039)</b> | - | <b>(2.615.944)</b> |
| <b>Net Defter Değeri</b>     | <b>119.152</b>     |                  |   | <b>103.012</b>     |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

|                                                                | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>                          |                   |                   |                   |
| 2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (Dipnot 12 (d)) | 64.144            | 55.936            | -                 |
| Dava karşılıkları (Dipnot 12 (d))                              | 5.500             | 5.500             | 99.478            |
| Gider karşılıkları                                             | 2.907             | 179.412           | 178.350           |
| Diğer                                                          | 7.965             | -                 | 3.241             |
|                                                                | <b>80.516</b>     | <b>240.848</b>    | <b>281.069</b>    |

- a) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 7.130.000 TL (31 Aralık 2009: 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 Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                       | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Takasbank'ta emanette bulunan menkul kıymetler</b> |                |                |                |
| Yatırım fonları-adet                                  | 8.944.993.766  | 8.860.952.344  | 9.303.168.565  |
| Hisse senetleri                                       | 613.016.832    | 589.190.059    | 580.458.344    |
| Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonosu    | 8.214.254      | 12.951.761     | 25.858.609     |
| Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonosu       | 7.315.851      | 7.199.795      | 7.233.907      |
| Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar                | 165.465        | 1.131.347      | 3.691.291      |
| Grup portföyü - Hisse senetleri                       | 1.975          | 54             | -              |

- c) Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla SPK,İMKB,İzmir Telekom Başmüdürlüğü,Tekfen Holding A.Ş.,Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2009: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş.,Foreks ve Bogaziçi 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.ve Foreks'e, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

|                                                                                                                                       | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                                                                    | -                 | -                 | -                 |
| B.Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar<br>lehone vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)                            | 30.000            | 60.559            | 60.559            |
| C.Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin<br>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<br>lehone vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)                     | 950.000           | -                 | -                 |
| iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine<br>vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                                         | -                 | -                 | -                 |
|                                                                                                                                       | <b>980.000</b>    | <b>60.559</b>     | <b>60.559</b>     |

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

(\*\*) Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında Atıl Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş lehine vermiş olduğu TRİ'lerdir.

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin vermiş olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

d) Grup yönetimi finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarihini ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 64.144 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2009: 55.936 TL, 31 Aralık 2008:Bulunmamaktadır ).

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

Ayrıca Grup, aleyhine açılmış olan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 TL (31 Aralık 2009: 5.500 TL, 31 Aralık 2008: 99.478 TL) karşılık ayırmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

|                                       | 31 Aralık 2010   | 31 Aralık 2009   | 31Aralık 2008    |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b> |                  |                  |                  |
| Personel prim karşılığı               | 2.340.850        | 1.930.877        | 790.620          |
| Kullanılmamış izin karşılığı          | 892.472          | 422.983          | 338.434          |
|                                       | <b>3.233.322</b> | <b>2.353.860</b> | <b>1.129.054</b> |

Personel primleri karşılığının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Aralık 2010   | 31 Aralık 2009   |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| 1 Ocak bakiyesi               | 1.930.877        | 790.620          |
| Dönem içindeki artış/(azalış) | 2.340.850        | 1.930.877        |
| Dönem içinde ödenen           | (1.930.877)      | (790.620)        |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>    | <b>2.340.850</b> | <b>1.930.877</b> |

Personel izin karşılığının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 1 Ocak bakiyesi               | 422.983        | 338.434        |
| Dönem içindeki artış/(azalış) | 498.271        | 93.468         |
| Dönem içinde ödenen           | (28.782)       | (8.919)        |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>    | <b>892.472</b> | <b>422.983</b> |

|                                       | 31 Aralık 2010   | 31 Aralık 2009 | 31Aralık 2008  |
|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b> |                  |                |                |
| Kıdem tazminatı karşılığı             | 1.016.973        | 861.324        | 719.402        |
|                                       | <b>1.016.973</b> | <b>861.324</b> | <b>719.402</b> |

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 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL - 31 Aralık 2008: 2.173,18 TL) ile sınırlandırılmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

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

Söz konusu karşılık, Grup çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gerekecek 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 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| İskonto oranı (%)                                        | 4,66           | 5,92           | 6,26           |
| Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%) | 9,43           | 10,40          | 10,51          |

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL (1 Ocak 2010: 2.427,03 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 31 Aralık 2010   | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| 1 Ocak itibarıyla              | 861.324          | 719.402        |
| Düzeltilme (Dipnot 2.1.6(iii)) | -                | 11.366         |
| Hizmet maliyeti                | 415.977          | 99.746         |
| Faiz maliyeti                  | 50.829           | 75.994         |
| Dönem içerisindeki ödemeler    | (311.157)        | (45.184)       |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b>    | <b>1.016.973</b> | <b>861.324</b> |

#### 14 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

|                                              | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa vadeli diğer varlıklar</b>           |                   |                   |                   |
| Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi | 431.373           | 361.254           | 2.046.447         |
| Gelecek aylara ait giderler                  | 820.554           | 822.642           | 640.511           |
| Diğer                                        | 504               | 592               | 319               |
|                                              | <b>1.252.431</b>  | <b>1.184.488</b>  | <b>2.687.277</b>  |
| <b>Uzun vadeli diğer varlıklar</b>           |                   |                   |                   |
| Devreden KDV                                 | 2.068.265         | 1.748.115         | 1.441.423         |
| Gelecek yıllara ait giderler                 | 47.142            | 35.190            | 3.807             |
| Diğer                                        | -                 | 15                | 98                |
|                                              | <b>2.115.407</b>  | <b>1.783.320</b>  | <b>1.445.328</b>  |
| <b>Kısa vadeli diğer kaynaklar</b>           |                   |                   |                   |
| Ödenecek vergi ve fonlar                     | 899.689           | 901.656           | 1.422.421         |
| Diğer                                        | 56.451            | 31.398            | 76.154            |
|                                              | <b>956.140</b>    | <b>933.054</b>    | <b>1.498.575</b>  |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 15 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2009: 70.000.000 TL - 31 Aralık 2008: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2009: 1 TL - 31 Aralık 2008: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2009: 70.000.000 - 31 Aralık 2008: 70.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2009: 200.000.000 TL - 31 Aralık 2008: 200.000.000 TL) olup, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

|                          | 31 Aralık 2010     |                   | 31 Aralık 2009     |                   | 31 Aralık 2008     |                   |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                          | Tutar              | Ortaklık payı (%) | Tutar              | Ortaklık payı (%) | Tutar              | Ortaklık payı (%) |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.  | 41.479.335         | 59,26             | 41.479.335         | 59,26             | 39.593.943         | 56,56             |
| Diğer (halka açık kısım) | 28.520.665         | 40,74             | 28.520.665         | 40,74             | 30.406.057         | 43,44             |
|                          | <b>70.000.000</b>  | <b>100.00</b>     | <b>70.000.000</b>  | <b>100.00</b>     | <b>70.000.000</b>  | <b>100.00</b>     |
| Sermaye düzeltmesi       | 131.334.916        |                   | 131.334.916        |                   | 131.334.916        |                   |
| <b>Toplam</b>            | <b>201.334.916</b> |                   | <b>201.334.916</b> |                   | <b>201.334.916</b> |                   |

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

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

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.

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 kısıtlımı aşağıdaki gibidir:

|                | 31 Aralık 2010    | 31 Aralık 2009   | 31 Aralık 2008   |
|----------------|-------------------|------------------|------------------|
| Yasal yedekler | 10.973.842        | 9.943.875        | 5.669.912        |
| Özel yedekler  | -                 | -                | -                |
|                | <b>10.973.842</b> | <b>9.943.875</b> | <b>5.669.912</b> |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 15 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

##### 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,

öz kaynak 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 öz kaynak 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 öz kaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm öz kaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

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

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

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

##### **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 2010 itibarıyla alınmış kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 16 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|                                                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Satış gelirleri</b>                                  |                            |                           |
| Devlet tahvili satışları                                | 1.237.745.595              | 1.447.050.398             |
| Hisse senedi satışları                                  | 710.615.369                | 476.386.291               |
| Hazine bonosu satışları                                 | 62.284.725                 | 42.798.329                |
| Diğer menkul kıymet satışları                           | 340.506                    | -                         |
| <b>Toplam satışlar</b>                                  | <b>2.010.986.195</b>       | <b>1.966.235.018</b>      |
| <b>Hizmetler</b>                                        |                            |                           |
| Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu               | 14.664.394                 | 13.087.151                |
| B Tipi Likit fon yönetim ücreti                         | 2.374.678                  | 2.261.269                 |
| VOB işlemleri aracılık komisyonu                        | 1.613.698                  | 1.575.069                 |
| Portföy yönetim komisyonu                               | 1.879.694                  | 1.489.616                 |
| Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu            | 26.207                     | 232.949                   |
| Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu             | 404.319                    | 443.681                   |
| Devlet tahvili reeskont geliri                          | 874.603                    | 1.065.263                 |
| Devlet tahvili ters repo satış karları                  | 745.982                    | 944.135                   |
| Temettü gelirleri                                       | 542.543                    | 552.889                   |
| Bedelsiz rüçhan hakları                                 | 151.161                    | 86.938                    |
| Faiz gelirleri                                          | 228.800                    | 331.298                   |
| Hazine bonosu ters repo satış karları                   | 47.942                     | 10.770                    |
| Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları) | (58.378)                   | 1.318.997                 |
| Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali      | (1.065.265)                | (414.458)                 |
| Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali  | (1.318.997)                | 776.290                   |
| Diğer                                                   | 686.945                    | 374.445                   |
| <b>Hizmet gelirleri</b>                                 | <b>21.798.326</b>          | <b>24.136.302</b>         |
| <b>İndirimler ve İadeler</b>                            |                            |                           |
| Hizmet gelirinden indirimler                            | (143.435)                  | (281.842)                 |
| <b>Toplam iadeler ve indirimler</b>                     | <b>(143.435)</b>           | <b>(281.842)</b>          |
| <b>Toplam Satış Gelirleri</b>                           | <b>2.032.641.086</b>       | <b>1.990.089.478</b>      |
| <b>Satışların Maliyeti</b>                              |                            |                           |
| Devlet tahvili satışları                                | (1.236.156.259)            | (1.446.144.632)           |
| Hisse senedi satışları                                  | (704.601.410)              | (466.544.549)             |
| Hazine bonosu satışları                                 | (62.273.255)               | (42.785.342)              |
| Diğer menkul kıymet satışları                           | (340.020)                  | -                         |
| <b>Satışların Maliyeti</b>                              | <b>(2.003.370.944)</b>     | <b>(1.955.474.523)</b>    |
| <b>Faiz Geliri</b>                                      |                            |                           |
| Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler          | 1.099.347                  | 720.848                   |
|                                                         | <b>1.099.347</b>           | <b>720.848</b>            |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

|                                                      | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Genel yönetim giderleri</b>                       |                            |                            |
| Personel giderleri                                   | 17.711.855                 | 13.668.818                 |
| İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 22 (c)) | 5.638.640                  | 5.495.145                  |
| Dışarıdan sağlanan hizmet                            | 1.100.455                  | 1.214.431                  |
| Kira                                                 | 1.229.240                  | 1.174.991                  |
| Ofis                                                 | 1.008.436                  | 941.835                    |
| Ulaşım                                               | 860.269                    | 727.868                    |
| Amortisman ve itfa payları (Dipnot 10,11)            | 423.921                    | 512.077                    |
| Haberleşme ve iletişim                               | 361.119                    | 375.211                    |
| Bakım ve onarım                                      | 340.715                    | 337.330                    |
| Diğer                                                | 1.225.073                  | 741.089                    |
|                                                      | <b>29.899.723</b>          | <b>25.188.795</b>          |
| <b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>         |                            |                            |
| Reklam ve pazarlama                                  | 567.908                    | 1.090.884                  |
| Satış ve dağıtım                                     | 898.250                    | 477.864                    |
| Diğer                                                | 8.192                      | 5.991                      |
|                                                      | <b>1.474.350</b>           | <b>1.574.739</b>           |

#### 18-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

|                                  | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Diğer faaliyet gelirleri</b>  |                            |                            |
| Menkul kıymet değer artışı, net  | 2.928.824                  | 13.944.065                 |
| Müşteri işlem farkı gelirleri    | 2.077.282                  | 1.670.268                  |
| Temettü geliri (Dipnot 22)       | 1.880.290                  | 1.389.388                  |
| Maddi Duran Varlık Satış Karları | 27.729                     | -                          |
| Menkul kıymet alım satım karları | 14.421                     | 13.632                     |
| VOB işlemlerinden gelirler       | 13.902                     | -                          |
| Hizmetlerden sağlanan gelirler   | -                          | 76.270                     |
| Karşılık iptali geliri           | -                          | 51.180                     |
| Diğer                            | 53.687                     | 123.644                    |
|                                  | <b>6.996.135</b>           | <b>17.268.447</b>          |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 18-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER (Devamı)

| Diğer faaliyet giderleri                     | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Hisse satış zararı (**)                      | 875.247                    | -                          |
| 2008 işlemleri                               |                            |                            |
| BMSV vergi karşılık gideri (Dipnot 12)       | 8.208                      | 10.800                     |
| İşletme birleşmesinden kaynaklanan zarar (*) | -                          | 373.473                    |
| VOB işlemlerinden zararlar                   | -                          | 323.650                    |
| Maddi duran varlık satış zararı              | 79                         | 6.595                      |
| Diğer                                        | 131.846                    | 194.035                    |
|                                              | <b>1.015.380</b>           | <b>908.553</b>             |

(\*) 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.

(\*\*) Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından Atılı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.220.000 TL bedelle elden çıkarılmış, 3.095.247 TL yatırım bedeli ile arasındaki 875.247 TL hisse satış zararı olarak muhasebeleştirilmiştir.

#### 19 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

##### Finansal gelirler:

|                              | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Banka faiz gelirleri         | 6.602.700                  | 8.687.133                  |
| Kur farkı gelirleri          | 3.504.883                  | 3.434.788                  |
| Menkul kıymet faiz gelirleri | -                          | 643.434                    |
| Diğer                        | -                          | 246.413                    |
|                              | <b>10.107.583</b>          | <b>13.011.768</b>          |

##### Finansal giderler:

|                              | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Kur farkı giderleri          | 3.771.541                  | 3.307.303                  |
| Menkul kıymet faiz giderleri | 101.534                    | 173.272                    |
| Teminat mektubu komisyonları | 82.356                     | 76.602                     |
| Diğer                        | 7.037                      | 5.832                      |
|                              | <b>3.962.468</b>           | <b>3.563.009</b>           |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 20 - 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 2010 yılı için %20'dir (2009: %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 (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı 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. 2010 yılının ilk altı ayı ve 2009 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,

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

|                                                  | 31 Aralık 2010        | 31 Aralık 2009        |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| - Hesaplanan kurumlar vergisi (Şirket)           | 802.133               | 1.297.270             |
| - Peşin ödenen kurumlar vergisi (Şirket)         | (800.633)             | (1.297.270)           |
|                                                  | <b>1.500</b>          | -                     |
| - Hesaplanan kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)   | 11.454                | -                     |
| - Peşin ödenen kurumlar vergisi (bağlı ortaklık) | (203.672)             | -                     |
|                                                  | <b>(192.218)</b>      | -                     |
|                                                  | <b>1 Ocak -</b>       | <b>1 Ocak -</b>       |
|                                                  | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
| - Cari dönem kurumlar vergisi (-)                | (813.587)             | (1.297.270)           |
| - Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri               | (474.477)             | (3.100.636)           |
| <b>Toplam vergi gideri</b>                       | <b>(1.288.064)</b>    | <b>(4.397.906)</b>    |

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 -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Vergi öncesi kar                                      | 24.832.312                 | 88.191.130                 |
| Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı | 4.966.462                  | 17.638.226                 |
| İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi                | (6.254.526)                | (22.036.132)               |
| <b>Toplam vergi gideri</b>                            | <b>(1.288.064)</b>         | <b>(4.397.906)</b>         |

#### 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 2009: %20).

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

|                                                                                               | <b><u>Geçici farklar (*)</u></b> |                           |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                               | <b>31 Aralık<br/>2010</b>        | <b>31 Aralık<br/>2009</b> | <b>31 Aralık<br/>2008</b> |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                     | 1.016.973                        | 851.211                   | 711.770                   |
| Mali zararlar                                                                                 | 7.738.080                        | 7.991.558                 | 2.306.708                 |
| Kullanılmamış izin karşılığı                                                                  | 892.472                          | 399.459                   | 326.789                   |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | -                                | -                         | 1.598.106                 |
| Diğer                                                                                         | 11.938                           | 506                       | 10.496                    |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                                            | <b>9.659.463</b>                 | <b>9.242.734</b>          | <b>4.953.869</b>          |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)                        | (278.747.863)                    | (233.128.783)             | (171.928.998)             |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | (14.718.459)                     | (12.249.178)              | -                         |
| Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (200.852)                        | (272.223)                 | (362.715)                 |
| Diğer                                                                                         | -                                | -                         | (600)                     |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                                        | <b>(293.667.174)</b>             | <b>(245.650.184)</b>      | <b>(172.292.313)</b>      |

(\*) Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. vergiye tabi olmadığı için matrah farklarında dikkate alınmamıştır.

(\*\*) 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.

|                                                                                               | <b><u>Ertelenmiş vergi<br/>varlıkları/(yükümlülükleri)</u></b> |                           |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                               | <b>31 Aralık<br/>2010</b>                                      | <b>31 Aralık<br/>2009</b> | <b>31 Aralık<br/>2008</b> |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                     | 203.395                                                        | 170.243                   | 142.354                   |
| Mali zararlar                                                                                 | 1.547.616                                                      | 1.598.312                 | 461.342                   |
| Kullanılmamış izin karşılığı                                                                  | 178.494                                                        | 79.891                    | 65.358                    |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | -                                                              | -                         | 319.621                   |
| Diğer                                                                                         | 2.388                                                          | 101                       | 2.099                     |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                                            | <b>1.931.893</b>                                               | <b>1.848.547</b>          | <b>990.774</b>            |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)                        | (13.937.393)                                                   | (11.656.439)              | (8.596.450)               |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | (2.971.545)                                                    | (2.445.731)               | -                         |
| Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (40.170)                                                       | (54.445)                  | (72.543)                  |
| Diğer                                                                                         | -                                                              | -                         | (120)                     |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                                        | <b>(16.949.108)</b>                                            | <b>(14.156.615)</b>       | <b>(8.669.113)</b>        |
| Değer düşüş karşılığı                                                                         | (1.556.213)                                                    | (1.519.213)               | -                         |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net</b>                                                   | <b>(16.573.428)</b>                                            | <b>(13.827.281)</b>       | <b>(7.678.339)</b>        |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin önceki yıldan devreden 7.738.080 TL (31 Aralık 2009: 7.991.558 TL – 31 Aralık 2008: 6.254.970 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

|      | İndirilebilir<br>mali<br>zararlar | Son<br>İndirim<br>Tarihi |
|------|-----------------------------------|--------------------------|
| 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           |
| 2010 | 447.880                           | 31 Aralık 2015           |
|      | <b>7.738.080</b>                  |                          |

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                                                                                                                     | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak                                                                                                                              | (13.827.281)              | (7.678.339)               |
| Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri                                                                                         | (474.477)                 | (3.100.636)               |
| İşletme birleşmesinden kaynaklanan düzeltme (*)                                                                                     | -                         | 1.368                     |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle<br>özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi<br>yükümlülüğü | (2.271.670)               | (3.049.674)               |
| <b>31 Aralık</b>                                                                                                                    | <b>(16.573.428)</b>       | <b>(13.827.281)</b>       |

(\*) 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.

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

|                                                                    | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Net dönem karı (TL) (Ana ortaklık payları)                         | 19.669.921                 | 73.615.901                 |
| Beheri 1 TL nominal değerli<br>hisselerin ağırlıklı ortalama adedi | 70.000.000                 | 70.000.000                 |
| <b>Hisse başına kazanç (TL)</b>                                    | <b>0,281</b>               | <b>1,052</b>               |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflara borçlar:

|                                                  | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık<br>2008 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ortaklara borçlar:</b>                        |                   |                   |                   |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                          | 624.731           | 587.368           | 632.530           |
| Diğer                                            | 20.448            | 18.958            | 12.703            |
|                                                  | <b>645.179</b>    | <b>606.326</b>    | <b>645.233</b>    |
| <b>Grup firmalarına borçlar:</b>                 |                   |                   |                   |
| Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. | -                 | 4.814             | 3.282             |
| Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.               | -                 | 1.465             | -                 |
| Eczacıbaşı Bilim Sanayi ve Ticaret A.Ş.          | 79.496            | -                 | -                 |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.                | -                 | 395               | 790               |
| Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş. (*)       | 2.189.017         |                   |                   |
|                                                  | <b>2.268.513</b>  | <b>6.674</b>      | <b>4.072</b>      |
| <b>İlişkili taraflara temettü borçları:</b>      |                   |                   |                   |
| Diğer (Dipnot 7)                                 | 123               | 76                | -                 |
|                                                  | <b>123</b>        | <b>76</b>         | <b>-</b>          |
|                                                  | <b>2.913.815</b>  | <b>613.076</b>    | <b>649.305</b>    |

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satışı tamamlanmıştır.

Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 632.788 TL (31 Aralık 2009: 588.061 TL – 31 Aralık 2008: 451.493 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 2.281.027 TL (31 Aralık 2009: 25.015 TL – 31 Aralık 2008: 197.812 TL)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

##### b) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

|                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 82.215                     | 54.213                     |
|                         | <b>82.215</b>              | <b>54.213</b>              |

##### c) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

|                                           | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)               | 5.194.270                  | 5.195.683                  |
| Eczacıbaşı Spor Kulübü                    | 170.000                    | 174.300                    |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 175.821                    | 40.583                     |
| Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.            | 54.087                     | 44.985                     |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.         | 44.462                     | 32.309                     |
| Diğer                                     | -                          | 7.285                      |
|                                           | <b>5.638.640</b>           | <b>5.495.145</b>           |

(\*) 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

|                                                                             | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar<br>Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 593.887                    | 252.555                   |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                                                     | 1.229.010                  | 802.030                   |
| Diğer                                                                       | 57.393                     | 334.803                   |
|                                                                             | <b>1.880.290</b>           | <b>1.389.388</b>          |

##### e) İlişkili taraflara yapılan temettü ödemeleri:

|                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2009 |
|-------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 2.073.966                  | 2.900.000                 |
| Diğer                   | -                          | -                         |
|                         | <b>2.073.966</b>           | <b>2.900.000</b>          |

##### f) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 3.567.142 TL (31 Aralık 2009:2.574.400 – 31 Aralık 2008: 1.729.967 TL)'dir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 23 - 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.

| 31 Aralık 2010                                                                           | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             | Diğer (*)  | Hazır Değerler (**) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|------------|---------------------|
|                                                                                          | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |            |                     |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz                                                        |                  |             |                 |             |            |                     |
| Kalınan azami kredi riski                                                                |                  |             |                 |             |            |                     |
| Dipnot referansları                                                                      | 6, 22            | 6           | 7               | 7           | 4          | 3                   |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | -                | 14.077.995  | -               | 174.600     | 18.019.089 | 84.972.970          |
|                                                                                          |                  | 14.077.995  |                 | 174.600     | 18.019.089 | 84.972.970          |

| 31 Aralık 2009                                                                           | <u>Ticari Alacaklar</u> |                  | <u>Diğer Alacaklar</u> |             | Diğer (*)         | Hazır Değerler (**) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|-------------|-------------------|---------------------|
|                                                                                          | İlişkili Taraf          | Diğer Taraf      | İlişkili Taraf         | Diğer Taraf |                   |                     |
| <b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>                       |                         |                  |                        |             |                   |                     |
| Dipnot referansları                                                                      | 6, 22                   | 6                | 7                      | 7           | 4                 | 3                   |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | -                       | 6.633.854        | -                      | 218.619     | 10.605.515        | 103.135.762         |
|                                                                                          | -                       | <b>6.633.854</b> | -                      | 218.619     | <b>10.605.515</b> | <b>103.135.762</b>  |

| 31 Aralık 2008                                                                           | <u>Ticari Alacaklar</u> |                  | <u>Diğer Alacaklar</u> |                | Diğer (*)         | Hazır Değerler (**) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|----------------|-------------------|---------------------|
|                                                                                          | İlişkili Taraf          | Diğer Taraf      | İlişkili Taraf         | Diğer Taraf    |                   |                     |
| <b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>                       |                         |                  |                        |                |                   |                     |
| Dipnot referansları                                                                      | 6, 22                   | 6                |                        | 7              | 4                 | 3                   |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | -                       | 3.590.353        |                        | 982.758        | 10.365.711        | 93.735.910          |
|                                                                                          | -                       | <b>3.590.353</b> |                        | <b>982.758</b> | <b>10.365.711</b> | <b>93.735.910</b>   |

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

(\*\*) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010          |                  |                                                |                  |                    |               |               |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                         | Defter<br>Değeri | Sözleşme<br>uyarınca<br>nakit çıkış<br>toplamı | 3 aydan<br>kısa  | 3 - 12<br>ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Dipnot referansları     | 5,6,7            |                                                |                  |                    |               |               |
| Finansal borçlar        | 145.486          | 145.486                                        | 145.486          | -                  | -             | -             |
| Ticari borçlar          | 4.882.128        | 4.882.128                                      | 4.882.128        | -                  | -             | -             |
| Diğer borçlar           | 2.288.888        | 2.288.888                                      | 2.288.888        | -                  | -             | -             |
| <b>Toplam kaynaklar</b> | <b>7.316.502</b> | <b>7.316.502</b>                               | <b>7.316.502</b> | -                  | -             | -             |

| 31 Aralık 2009          |                  |                                                |                  |                    |               |               |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                         | Defter<br>Değeri | Sözleşme<br>uyarınca<br>nakit çıkış<br>toplamı | 3 aydan<br>kısa  | 3 - 12<br>ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Dipnot referansları     | 5,6,7            |                                                |                  |                    |               |               |
| Finansal borçlar        | 131.011          | 131.011                                        | 131.011          | -                  | -             | -             |
| Ticari borçlar          | 3.862.555        | 3.862.555                                      | 3.862.555        | -                  | -             | -             |
| Diğer borçlar           | 30.575           | 30.575                                         | 30.575           | -                  | -             | -             |
| <b>Toplam kaynaklar</b> | <b>4.024.141</b> | <b>4.024.141</b>                               | <b>4.024.141</b> | -                  | -             | -             |

| 31 Aralık 2008          |                  |                                                |                  |                    |               |               |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                         | Defter<br>Değeri | Sözleşme<br>uyarınca<br>nakit çıkış<br>toplamı | 3 aydan<br>kısa  | 3 - 12<br>ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Dipnot referansları     | 5,6,7            |                                                |                  |                    |               |               |
| Finansal borçlar        | 139.238          | 139.238                                        | 139.238          | -                  | -             | -             |
| Ticari borçlar          | 1.943.937        | 1.943.937                                      | 1.943.937        | -                  | -             | -             |
| Diğer borçlar           | 197.812          | 197.812                                        | 197.812          | -                  | -             | -             |
| <b>Toplam kaynaklar</b> | <b>2.280.987</b> | <b>2.280.987</b>                               | <b>2.280.987</b> | -                  | -             | -             |

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### (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 2010                    | ABD Doları        | Avro             | Toplam            |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri         | 10.840.825        | 9.270.966        | 20.111.791        |
| Finansal Yükümlülükler            | (77.426)          | -                | (77.426)          |
| <b>Net yabancı para pozisyonu</b> | <b>10.763.399</b> | <b>9.270.966</b> | <b>20.034.365</b> |

| 31 Aralık 2009                    | ABD Doları        | Avro              | Toplam            |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri         | 12.059.961        | 10.287.133        | 22.347.094        |
| <b>Net yabancı para pozisyonu</b> | <b>12.059.961</b> | <b>10.287.133</b> | <b>22.347.094</b> |

| 31 Aralık 2008                    | ABD Doları       | Avro              | Toplam            |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri         | 7.771.728        | 11.260.507        | 19.032.235        |
| <b>Net yabancı para pozisyonu</b> | <b>7.771.728</b> | <b>11.260.507</b> | <b>19.032.235</b> |

|                                                    | <u>Kar/Zarar</u>                         |                                           | <u>Özkaynaklar</u>                       |                                           |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                    | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi |
| 31 Aralık 2010                                     |                                          |                                           |                                          |                                           |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü               | 1.076.340                                | (1.076.340)                               | 1.076.340                                | (1.076.340)                               |
| 2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)          |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 3. ABD Doları Net Etki (1+2)                       | 1.076.340                                | (1.076.340)                               | 1.076.340                                | (1.076.340)                               |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde       |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 4. Avro net varlık/yükümlülüğü                     | 927.097                                  | (927.097)                                 | 927.097                                  | (927.097)                                 |
| 5. Avro riskinden korunan kısım (-)                |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 6. Avro Net Etki (4+5)                             | 927.097                                  | (927.097)                                 | 927.097                                  | (927.097)                                 |
| <b>Toplam (3+6)</b>                                | <b>2.003.437</b>                         | <b>(2.003.437)</b>                        | <b>2.003.437</b>                         | <b>(2.003.437)</b>                        |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

|                                                    | <u>Kar/Zarar</u>                         |                                           | <u>Özkaynaklar</u>                       |                                           |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                    | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi |
| 31 Aralık 2009                                     |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 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)                               |

|                                                    | <u>Kar/Zarar</u>                         |                                           | <u>Özkaynaklar</u>                       |                                           |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                    | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi |
| 31 Aralık 2008                                     |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 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 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

|            | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|------------|----------------|----------------|----------------|
| ABD Doları | 1,546          | 1,5057         | 1,5123         |
| Avro       | 2,0491         | 2,1603         | 2,1408         |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetim 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.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

|                   |            | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------|------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Aktifler</b>   |            |                   |                   |                |
| Vadeli mevduatlar | TL         | %8,50-9,00        | %8,70 - 10,85     | %15,50 - 22,00 |
|                   | ABD Doları | %3,65             | %3,20 - 3,60      | %5,75 - 7,00   |
|                   | Avro       | %3,15             | %3,20 - 3,50      | -              |
| Devlet tahvilleri | TL         | %6,11             | %7,45             | %14,85         |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (iv) *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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

|                                                | <u>31 Aralık 2010</u> |                | <u>31 Aralık 2009</u> |                | <u>31 Aralık 2008</u> |                |
|------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                                                | Gerçeğe uygun değeri  | Kayıtlı değeri | Gerçeğe uygun değeri  | Kayıtlı değeri | Gerçeğe uygun değeri  | Kayıtlı değeri |
| Nakit ve nakit benzerleri                      | 85.034.399            | 85.034.399     | 103.162.039           | 103.162.039    | 93.761.988            | 93.761.988     |
| Finansal yatırımlar (*)                        | 376.512.812           | 376.512.812    | 319.620.544           | 319.620.544    | 246.639.483           | 246.639.483    |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar | 286.564.623           | 447.637.692    | 280.330.774           | 411.349.158    | 116.611.683           | 330.588.092    |
| Finansal borçlar                               | 145.486               | 145.486        | 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 Dipnot 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır.

#### 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:

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

| 31 Aralık 2010                                                                          | 1. Sıra           | 2. Sıra           | 3. Sıra            | Toplam             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar | 75.135.073        | -                 | -                  | 75.135.073         |
| <b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>75.135.073</b> | -                 | -                  | <b>75.135.073</b>  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                                      | 56.684.994        | 31.112.143        | 288.715.675        | 376.512.812        |
| <b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>56.684.994</b> | <b>31.112.143</b> | <b>288.715.675</b> | <b>376.512.812</b> |

| 31 Aralık 2009                                                                          | 1. Sıra           | 2. Sıra           | 3. Sıra            | Toplam             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar | 60.030.624        | -                 | -                  | 60.030.624         |
| <b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>60.030.624</b> | -                 | -                  | <b>60.030.624</b>  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                                      | 49.560.617        | 40.886.150        | 229.173.777        | 319.620.544        |
| <b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>                                                  | <b>49.560.617</b> | <b>40.886.150</b> | <b>229.173.777</b> | <b>319.620.544</b> |

#### 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 25 - 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:

|                                                                                      | 31 Aralık<br>2010 (%) | 31 Aralık<br>2009 (%) | 31 Aralık<br>2008 (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu (*)                      | 0,00685               | 0,00685               | 0,00685               |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon (**)                             | 0,01400               | 0,01400               | 0,01400               |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon                                  | 0,00685               | 0,00685               | 0,00685               |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon                    | 0,00822               | 0,00822               | 0,00822               |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu                           | 0,00548               | 0,00548               | 0,00548               |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                                    | 0,01000               | 0,01000               | 0,01000               |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu                             | 0,00850               | 0,00850               | 0,00850               |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (***) | 0,00603               | 0,00603               | 0,00603               |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (***)                   | 0,00603               | 0,00603               | 0,00603               |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Fonu (***)                 | 0,00548               | 0,00548               | -                     |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Fonu (***)         | 0,00575               | 0,00575               | -                     |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (***)             | 0,00603               | 0,00603               | -                     |
| Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasaları Likit Kamu Fonu (***)                  | 0,00438               | 0,00438               | -                     |

(\*) 18 Şubat 2011 tarihi itibarıyla portföy yönetim komisyon oranı %0,0085 olarak değişmiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla portföy yönetim komisyon oranı %0,012 olarak değişmiştir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (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 gruba oluşturur. Tebliğ Seri: V, No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi için 803.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2009: 799.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam öz sermaye tutarı 2.015.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 2.006.000 TL).

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

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır - 31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (c) Diğer

- i) 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.
- ii) Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarına ilişkin 9 Nisan 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşu 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait bağımsız denetim raporunda bağımsız denetim görüşünü etkilememekle beraber aşağıdaki hususlara dikkat çekmiştir:

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait bağımsız denetim raporunda belirtilen görüşü etkilemeyen hususlar:

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 değişmiştir. 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait 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 yönetiminin konuyla ilgili sunmuş olduğu öneriler ile başlatılan işlemler ise dipnotlarda şu şekilde açıklanmıştır.

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.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2010 TARİHLİ****İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler ve Bağlı Ortaklıklar Tablosu**

|                                                                 | Sermaye        | Nominal        | Maliyet        | Konsolide Tablo Tutarları | İştirak Oranı % |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|-----------------|
| Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. | 548.208.000,00 | 102.769.846,91 | 102.769.858,93 | 444.016.536,00            | 18,75           |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.                     | 112.830.900,00 | 8.455.334,94   | 9.688.281,77   | 25.027.793,00             | 7,49            |
| Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San ve Tic. A.Ş.             | 70.643.969,00  | 694,34         | 577,72         | 8.128,00                  | 0,00            |
| Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.                                  | 42.000.000,00  | 8.400,00       | 8.400,00       | 15.213,00                 | 0,02            |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                                         | 213.000.000,00 | 24.580.209,00  | 24.123.676,30  | 323.367.372,00            | 11,54           |
| İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ş.        | 4.860.000,00   | 1.013.958,00   | 1.029.988,08   | 1.209.571,00              | 20,86           |
| Eczacıbaşı Bilişim ve Tic. A.Ş.                                 | 4.323.000,00   | 12.614,00      | 19.956,37      | 5.805,00                  | 0,29            |
| İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.                                    | 105.750.000,00 | 1.049.145,75   | 1.049.164,35   | 865.649,00                | 0,99            |
| Kaynak Teknigi San.ve Tic. A.Ş.                                 | 4.835.000,00   | 766.811,00     | 1.496.013,16   | 23.131.256,00             | 15,86           |
| VİTRA Karo San ve Tic. A.Ş.                                     | 113.000.000,00 | 941.000,00     | 807.782,04     | 1.474.257,00              | 0,83            |
| EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.                                | 3.481.000,00   | 66.256,00      | 66.256,00      | 142.668,00                | 1,90            |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.                                 | 11.000.000,00  | 10.850.950,00  | 10.850.961,37  | 33.085.432,00             | 98,65           |
| ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.                          | 1.000.000,00   | 25.000,00      | 25.000,00      | 103.326,00                | 2,50            |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.                               | 14.000.000,00  | 700.000,00     | 648.375,00     | 2.045.930,00              | 5,00            |
| Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.           | 2.500.000,00   | 25.000,00      | 25.000,00      | 347.424,00                | 1,00            |
| E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.             | 10.839.500,00  | 3.360.953,00   | 3.361.222,93   | 2.411.585,00              | 31,01           |

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Holding  
Ortaklığı Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2010 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 dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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 yansıtıp 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, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

## Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla

ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşümüzü etkilememekle birlikte, aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:*

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarına ilişkin 9 Nisan 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda ise olumlu görüş bildirmiştir. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait bağımsız denetim raporunda bağımsız denetim görüşünü etkilemeyen hususlara dikkat çekmiştir. Bu hususlar Dipnot 25'de açıklanmıştır. Ayrıca Dipnot 2.2.1'de açıklandığı üzere Grup 31 Aralık 2009 yılına ilişkin yatırımlarındaki kontrol gücünü gözden geçirerek finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir.

İstanbul, 8 Nisan 2011

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

Sibel Türker  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 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, 2010 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                   | 12 Mayıs, 25 Haziran, 31 Ağustos, 18 Kasım ve 30 Aralık 2010 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 1.1.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2010 - 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtım 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

**Eczacıbaşı  
Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**

Büyükdere Caddesi  
Kanyon Ofis, No: 185  
Levent 34394, İstanbul  
Tel: 0 212 371 72 21  
Faks: 0 212 371 72 22

[www.eczacibasiyatirim.com.tr](http://www.eczacibasiyatirim.com.tr)