

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG  
ORTAKLIĞI ANONİM ŐİRKETİ**

30 EYLÜL 2011 TARİHİ İTİBARIYLA  
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL  
TABLOLAR VE FİNANSAL TABLOLARA  
İLİŞKİN DİPNOTLAR

<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI .....</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>8-64</b>
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	8
2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9-25
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	26
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	26-31
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	31
6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	32
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	33
8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	34
9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	35
10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	35
11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	36
12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	37-39
13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	39-40
14 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....	40
15 ÖZKAYNAKLAR.....	41-43
16 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....	44
17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	45
18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER .....	45-46
19 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER.....	46
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	47-50
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	50
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	51-52
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	53-60
24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	60
25 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	61-62

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 30 EYLÜL 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 30 Eylül 2011	Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>183.600.508</b>	<b>175.668.898</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	90.763.259	85.034.399
Finansal yatırımlar	4	79.131.012	75.135.073
Ticari alacaklar	6	12.248.598	14.077.995
Diğer alacaklar	7	621.472	169.000
- İlişkili taraflardan	22	150	-
- Diğer taraflardan		621.322	169.000
Diğer dönen varlıklar	14	836.167	1.252.431
<b>Duran varlıklar</b>		<b>853.512.125</b>	<b>842.283.213</b>
Diğer alacaklar	7	6.188	5.600
Finansal yatırımlar	4	373.299.786	376.512.812
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	8	461.621.395	447.637.692
Yatırım amaçlı gayrimenkul	9	15.000.000	15.000.000
Maddi duran varlıklar	10	562.290	536.652
Maddi olmayan duran varlıklar	11	191.702	139.541
Ertelenmiş vergi varlığı	20	494.980	335.509
Diğer duran varlıklar	14	2.335.784	2.115.407
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.037.112.633</b>	<b>1.017.952.111</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 30 EYLÜL 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem ( Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 30 Eylül 2011	Önceki Dönem ( Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2010
<b>KAYNAKLAR</b>		<b>25.044.062</b>	<b>29.513.890</b>
<b>Kısa vadeli kaynaklar</b>		<b>6.289.060</b>	<b>11.587.980</b>
Finansal borçlar	5	189.246	145.486
Ticari borçlar	6	2.759.895	4.882.128
- İlişkili taraflara	22	515.774	632.788
- Diğer taraflara		2.244.121	4.249.340
Diğer borçlar	7	65.712	2.288.888
- İlişkili taraflara	22	22.943	2.281.027
- Diğer taraflara		42.769	7.861
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	659.879	1.500
Borç karşılıkları	12	81.123	80.516
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.578.466	3.233.322
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	954.739	956.140
<b>Uzun vadeli kaynaklar</b>		<b>18.755.002</b>	<b>17.925.910</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.083.695	1.016.973
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	17.671.307	16.908.937
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>1.012.068.571</b>	<b>988.438.221</b>
Sermaye	15	70.000.000	70.000.000
Hisse senedi ihraç primleri		31.050	30.633
Sermaye düzeltmesi farkları	15	131.334.916	131.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		491.336.298	492.631.942
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	11.673.365	10.973.842
Yabancı para çevrim farkları		752.297	(355.087)
Geçmiş yıllar karları		247.994.793	233.913.421
Net dönem karı		29.704.663	19.669.921
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>982.827.382</b>	<b>958.199.588</b>
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>29.241.189</b>	<b>30.238.633</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.037.112.633</b>	<b>1.017.952.111</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 30 EYLÜL TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2011	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Temmuz- 30 Eylül 2011	Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2010	Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Temmuz- 30 Eylül 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış gelirleri, net	16	1.846.431.612	808.401.050	1.483.277.629	469.646.374
Satışlar		1.828.997.184	802.911.573	1.466.331.769	462.326.501
Hizmet gelirleri		17.471.483	5.499.938	17.074.765	7.341.758
Hizmet gelirinden indirimler (-)		(37.055)	(10.461)	(128.905)	(21.885)
Satışların maliyeti (-)	16	(1.829.636.156)	(804.351.956)	(1.461.336.843)	(461.298.115)
Faiz gelirleri	16	1.316.529	400.743	786.442	297.828
<b>Brüt kar</b>		<b>18.111.985</b>	<b>4.449.837</b>	<b>22.727.228</b>	<b>8.646.087</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(1.059.717)	(300.256)	(1.067.084)	(249.066)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(22.529.475)	(7.237.661)	(20.334.370)	(6.424.903)
Diğer faaliyet gelirleri	18	7.365.388	3.305.674	5.784.952	3.902.650
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(397.661)	1.933.413	(92.636)	1.856.382
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>		<b>1.490.520</b>	<b>2.151.007</b>	<b>7.018.090</b>	<b>7.731.150</b>
İştirak karlarından paylar	8	18.352.740	8.877.782	11.114.843	3.273.232
Finansal gelirler	19	13.397.840	6.245.898	7.204.008	3.476.962
Finansal giderler (-)	19	(1.497.668)	(586.964)	(3.375.833)	(2.456.014)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>31.743.432</b>	<b>16.687.723</b>	<b>21.961.108</b>	<b>12.025.330</b>
Cari dönem vergi gideri	20	(2.152.832)	(792.418)	(581.219)	(177.794)
Ertelenmiş vergi gideri	20	(763.551)	(956.200)	(684.344)	(945.278)
<b>Net dönem karı</b>		<b>28.827.049</b>	<b>14.939.105</b>	<b>20.695.545</b>	<b>10.902.258</b>
<b>Dönem karının dağılımı</b>					
- Kontrol gücü olmayan paylar		(877.614)	(631.943)	3.517.735	2.493.664
- Ana ortaklık payları		29.704.663	15.571.048	17.177.810	8.408.594
<b>Net dönem karı</b>		<b>28.827.049</b>	<b>14.939.105</b>	<b>20.695.545</b>	<b>10.902.258</b>
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç		0,424	0,216	0,245	0,120

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 30 EYLÜL 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

		Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2011	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Temmuz- 30 Eylül 2011	Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2010	Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Temmuz - 30 Eylül 2010
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>Notlar</b>	<b>28.827.049</b>	<b>14.939.105</b>	<b>20.695.545</b>	<b>10.902.258</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir:</b>					
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		(3.213.027)	(4.819.539)	4.441.255	5.411.413
Yabancı para çevirim farkları	8	1.107.384	527.555	(523.936)	177.558
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	8	1.756.731	1.895.642	20.036	33.744
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	20	160.652	240.977	331.837	(270.570)
<b>Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)</b>		<b>(188.260)</b>	<b>(2.155.365)</b>	<b>4.269.192</b>	<b>5.352.145</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>28.638.789</b>	<b>12.783.740</b>	<b>24.964.737</b>	<b>16.254.403</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>					
- Kontrol gücü olmayan paylar		(877.614)	(631.943)	3.517.735	2.493.664
- Ana ortaklık payları		29.516.403	13.415.683	21.447.002	13.760.739
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kapsamlı gelir		0,422	0,192	0,306	0,197

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 30 EYLÜL 2011 ve 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

### Ana ortaklığa ait özkaynaklar

Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar	
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>405.177.958</b>	<b>9.943.875</b>	<b>(7.527)</b>	<b>164.827.487</b>	<b>73.615.901</b>	<b>854.923.243</b>	<b>27.553.439</b>	<b>882.476.682</b>	
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net	-	-	-	4.793.128	-	-	-	-	4.793.128	-	4.793.128	
Transferler	-	-	-	-	1.029.967	-	72.585.934	(73.615.901)	-	-	-	
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(523.936)	-	-	(523.936)	-	(523.936)	
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	(3.500.000)	-	(3.500.000)	(1.189.133)	(4.689.133)	
Dönem karı	21	-	-	-	-	-	-	17.177.810	17.177.810	3.517.735	20.695.545	
<b>30 Eylül 2010</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>409.971.086</b>	<b>10.973.842</b>	<b>(531.463)</b>	<b>233.913.421</b>	<b>17.177.810</b>	<b>872.870.245</b>	<b>29.882.041</b>	<b>902.752.286</b>	
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>15</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>492.631.942</b>	<b>10.973.842</b>	<b>(355.087)</b>	<b>233.913.421</b>	<b>19.669.921</b>	<b>958.199.588</b>	<b>30.238.633</b>	<b>988.438.221</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net	-	-	-	(1.295.644)	-	-	-	-	(1.295.644)	-	(1.295.644)	
Transferler	-	-	-	-	695.414	-	18.974.507	(19.669.921)	-	-	-	
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	1.107.384	-	-	1.107.384	-	1.107.384	
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	(4.900.000)	-	(4.900.000)	-	(4.900.000)	
İştirak oran değişikliği etkisi	-	-	417	-	4.109	-	6.865	-	11.391	(119.830)	(108.439)	
Dönem karı	21	-	-	-	-	-	-	29.704.663	29.704.663	(877.614)	28.827.049	
<b>30 Eylül 2011</b>	<b>15</b>	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>31.050</b>	<b>491.336.298</b>	<b>11.673.365</b>	<b>752.297</b>	<b>247.994.793</b>	<b>29.704.663</b>	<b>982.827.382</b>	<b>29.241.189</b>	<b>1.012.068.571</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 30 EYLÜL 2011 ve 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2011	Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2010
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>			
Net dönem karı		28.827.049	17.177.810
Net dönem karı/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	10, 11	330.920	343.102
Kıdem tazminatı	13	257.271	241.819
Personel izin karşılığı	13	140.583	32.032
Personel prim karşılığı	13	2.437.500	250.000
BSMV ceza karşılığı	12	4.399	6.127
Vergi gideri	20	2.916.383	1.265.563
Faiz geliri		(5.277.103)	(5.824.971)
Temettü geliri	18	(1.997.280)	(640.940)
Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden alınan pay	8	(18.352.740)	(11.114.843)
Maddi duran varlık satış kar/ zararları		3.205	(25.867)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>			
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim		(3.995.939)	(16.363.629)
Ticari alacaklardaki değişim		1.829.397	(3.991.058)
Diğer kısa vadeli alacaklardaki değişim		(452.472)	(365.525)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(588)	(95)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		547.466	(422.246)
Diğer duran varlıklardaki değişim		(220.377)	(297.835)
Ticari borçlardaki değişim		(2.122.233)	(451.425)
Diğer borçlardaki değişim		(2.223.176)	77.069
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(165.845)	(613.406)
Ödenen kurumlar vergisi	20	(1.786.412)	(203.672)
Ödenen personel primleri	13	(4.198.289)	(1.930.877)
Ödenen kıdem tazminatları	13	(190.549)	(165.151)
Ödenen izin tutarı	13	(34.650)	-
Alınan temettü		1.997.280	640.940
<b>Faaliyetlerde kullanılan net nakit akımları</b>		<b>(1.726.200)</b>	<b>(22.377.078)</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 30 EYLÜL 2011 ve 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

		<b>Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2011</b>	<b>Önceki Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2010</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değ erlenen finansal yatırımlardaki de ğ iŐim		7.446.016	7.487.991
Maddi duran varlık alımları	10	(264.444)	(130.691)
Maddi duran varlık satıŐlarından elde edilen nakit		-	25.975
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(147.375)	(154.176)
Kontrol gücü olmayan paylardaki de ğ iŐim			3.517.735
Ödenen temettü		(4.900.000)	(4.689.133)
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit</b>		<b>2.134.197</b>	<b>6.057.701</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>			
Alınan faiz		5.090.436	5.663.361
Finansal borçlardaki de ğ iŐim		43.760	26.473
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>5.134.196</b>	<b>5.689.834</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		5.542.193	(10.629.543)
<b>Dönem baŐı nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>84.945.811</b>	<b>102.892.462</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>90.488.004</b>	<b>92.262.919</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.Ő. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuŐtur.

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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla %40,40'ü (31 Aralık 2010: %40,74) halka açıktır. Şirket'in %59,60 (31 Aralık 2010: %59,26) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ő., Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 15).

Şirket'in bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve baŐkası 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 danıŐmanlıĐı, portföy iŐletmeciliĐi 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.Ő.'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.Ő. (eski ünvanıyla Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ő.)'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.Ő. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kiŐilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir.

Şirket'in Bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'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 iŐletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Grup'un çalıŐan sayısı 150'dir (31 Aralık 2010: 147).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 11 Kasım 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıŐtır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra deĐiŐtirme hakkına sahiptir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.Ő.'nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlama 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 Tebliğ"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. İliŐikteki 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.Ő. 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 Őartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlüklülerin dışında, tarihi maliyet esasını 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 buldukları 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.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 almıő 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 Netleőtirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlölükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlölükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlölüklerin 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.Ő.'nin, Bağlı Ortaklıklar'ına ve İőtiraklerine (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 bırakılmıştır.
- ii) Bağlı Ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'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.Ő.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu Őirketleri 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.Ő.	11.000.000	98,65	1,35
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (*)	21.000.000	23,09	76,91

(\*) 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.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 toplanmıŐ ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiŐtir.

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

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkartılmıŐ sermaye dahil bütün öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiŐ 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 yapmıŐ oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiŐtir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluŐmuŐ 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, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'yi 30 Eylül 2011 tarihli bilançosu ve 1 Ocak- 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ait gelir tablosuyla tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide etmiştir.

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

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Nominal sermaye	Ana ortaklığın payı (%)	Nominal Sermaye	Ana ortaklığın payı (%)
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.	3.000.000	99,99	3.000.000	99,99

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin 2010 yılı içerisinde 3.450.000 TL'lik sermaye avansının sermaye azaltımı ve artırımı işlemlerinden sonra geriye kalan 94.509 TL'si ortaklar cari hesabına aktararak kapatılmıŐtır. 25 Ocak 2010 tarihli SPK onay yazısına ve 25 Şubat 2010 tarihli Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Sicili Gazetesi ilanına istinaden Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin 6.000.000 TL olan sermayesi 5.950.000 TL azaltılarak 50.000 TL'ye indirilmiŐ ve eŐ zamanlı olarak 3.000.000 TL'ye çıkartılmıştır.

- iv) İŞtirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği Őirketlerdir. 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 yansıtılmıŐtır. İŞtiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide finansal tablolarda gösterilir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<b>30 Eylül 2011</b>		<b>Ana ortaklığın</b>
<b>İŞtirakler</b>	<b>Nominal sermaye</b>	<b>doğrudan payı (%)</b>
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000	18,75(*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86
<b>31 Aralık 2010</b>		<b>Ana ortaklığın</b>
<b>İŞtirakler</b>	<b>Nominal Sermaye</b>	<b>doğrudan payı (%)</b>
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000	18,75(*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Toplam	Toplam	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
30 Eylül 2011	Varlıklar	Kaynaklar			
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	167.916.972	149.576.059	18.340.913	389.855.733	3.965.933
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	2.855.466.000	404.710.000	2.435.587.000	731.434.000	99.909.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	51.533.929	47.639.745	3.894.184	45.260.419	(3.283.419)
31 Aralık 2010	Varlıklar	Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İĞne ve Makine Sanayi. A.Ő.	-	-	-	-	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	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.Ő.	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.Ő.	41.894.203	34.116.536	7.777.667	41.135.314	2.160.247

- 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 muhasebeleŐtirmiŐtir (Dipnot 2.4(d) ve 4).

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

#### 2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 KarşılaŐtırılmalı 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 karşılaŐtırılmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Eylül 2010 ara hesap dönemi ile karşılaŐtırılmalı olarak düzenlemiŐtir.

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

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

AŞağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Grup tarafından uygulanmış ve ekli konsolide finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuŐtur. Ekli konsolide finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

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

###### 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. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanmıştır.

###### UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

Bu değişiklik, finansal tablo kullanıcılarının finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi hakkında genel bir resim çizmesi açısından sayısal açıklamalar kapsamında niteliksel açıklamalarda bulunulmasını teşvik etmektedir. Değişiklik ayrıca, kredi riski ve bilanço tarihi itibarıyla elde tutulan teminatlarla ilgili yapılması gereken açıklama düzeyini belirtirken, Őoşulları yeniden görüŐülmüş bulunan alacaklarla ilgili verilen dipnot gerekliliğini kaldırmıştır. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanmıştır.

###### (b) Grup'un finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

###### (c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar



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

### **1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)**

##### **UMS 24 (Revize 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. Değişikliklerin Grup finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

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

##### **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.

##### **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.

##### **UFYK 14 (Değişiklikler), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi"**

UFYK 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.

##### **UFYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"**

UFYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir.

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

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 5 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya

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

### **1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)**

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 dönemlerden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Grup'un finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

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

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

#### **UFRS 1 (değişiklikler), "UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar"**

20 Aralık 2010 tarihinde, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla UFRS 1'e ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. 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 değerlenmesini 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.Ő.**

### **1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)**

###### **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.

###### **UFRS 10 “Konsolide Mali Tablolar”**

UFRS 10 standardı, konsolidasyon ile ilgili açıklamaların yer aldığı UMS 27 “Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar” ile UFRYK 12 “Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler” standartlarının yerine getirilmiştir. Bu standart, konsolidasyona tabi olan işletmelerin doğasına bakılmaksızın (örneğin; oy çoğunluğına ya da genellikle özel amaçlı işletmelerdeki gibi diğer sözleşmeye bağlı düzenlemelere bağlı olarak kontrol edilen işletme olup, olmadığına bakılmaksızın) kontrol esasına bağlı olan tüm işletmeler için tek bir konsolidasyon modelinin kullanılmasını öngörmektedir.

UFRS 10 kapsamında kontrol, ana şirketin 1) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde gücünün olup olmadığı; 2) konsolidasyona tabi olan işletmeye katılımıyla herhangi bir getiri elde edip, etmeyeceği; ve 3) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde elde edilecek getirilerin tutarını etkileyebilecek gücünün olup, olmadığına göre belirlenir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

###### **UFRS 11 “Ortak Düzenlemeler”**

UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standardının yerine getirilen UFRS 11 standardında ortak düzenlemeler için getirilen yeni muhasebe gerekliliklerine yer verilmiştir. Müşterek kontrol altındaki işletmelerin muhasebe işlemlerinde kullanılan oransal konsolidasyon yöntemi opsiyonu bu Standart uyarınca kaldırılmıştır. UFRS 11 standardı ayrıca müşterek kontrol altında olan varlıkların ortak faaliyetler ile ortak girişimler olarak ayrılması işlemi de ortadan kaldırmıştır. Ortak faaliyet, müşterek kontrolü olan tarafların varlık haklarının ve yükümlülük zorunluluklarının olduğu ortak bir düzenlemedir. Ortak girişim ise, müşterek kontrolü olan tarafların net varlık haklarına sahip olduğu ortak bir düzenlemedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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

### **1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)**

###### **UFRS 12 "Diğer İşletmede Bulunan Paylara İlişkin Açıklamalar"**

UFRS 12, bir işletmenin katılımının olduğu şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan mali tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standardın amacı; mali tablo kullanıcılarının kontrol esasını, konsolide varlık ve yükümlülükler üzerinde olabilecek kısıtlamaları, konsolide olmayan şirketlere katılımdan kaynaklanabilecek riskleri, ve kontrol gücü olmayan pay sahiplerinin konsolide şirket faaliyetlerine katılımını değerlendirebilmesi açısından bilgi sağlamaktır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz deėerlendirmemiŐtir.

###### **UMS 27 "Bireysel Mali Tablolar (2011)"**

Bireysel mali tablolara ilişkin olarak öngörülen gerekliliklerde herhangi bir değişiklik yapılmamıŐ ve buradaki bütün açıklamalar yeniden düzenlenen UMS 27 standardına ilave edilmiştir. UMS 27 standardındaki diğer bilgiler ise UFRS 10 standardında yer alanlar ile deėiŐtirilmiŐtir.

###### **UMS 28 "İŐtiraklerdeki ve Ortak GiriŐimlerdeki Yatırımlar (2011)"**

UMS 28, UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 standartlarının yayınlanmasıyla birlikte yeniden düzenlenmiştir.

###### **UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları"**

UMSK, UFRS'ler kapsamında gerçeğe uygun değer ölçümünün kullanılmasını belirten açıklamalarını rehber niteliğinde tek bir kaynakta toplamak amacıyla UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları standardını 12 Mayıs 2011 tarihinde yayınlamıştır. Bu standart, gerçeğe uygun değer tanımını yaparken, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini de belirtir. Bu standartta gerçeğe uygun değer hesaplamalarının gerekli olduğu durumlara açıklık getirilmez; ancak bir başka standardın öngördüğü durumlarda gerçeğe uygun değerin nasıl hesaplanacağı ile ilgili açıklamalara yer verilir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz deėerlendirmemiŐtir.

###### **UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (2011) – Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu**

UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerin sunumu ve diğer kapsamlı gelir içinde sınıflandırılması konusunda açıklayıcı bilgilere yer verir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz deėerlendirmemiŐtir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)

##### UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (2011) ("Değişiklikler")

UMS 19 standardında yapılan değişiklikler, tanımlanmış fayda planları ve kıdem tazminatı ile ilgili muhasebe işlemlerine değişiklik getirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak 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 - 30 Eylül 2011 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### 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 değerlenmelerini 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 değerlenmiştir.

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 makineleri, mobilya ve mefruşat	3-5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)

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.

#### 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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)

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).

#### 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 değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Dipnot 4).

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Finansal araçların satılmaya hazır olarak sınıflandırılması durumunda, gerçeğe uygun değerinin elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değerinin 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 değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerinin 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.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 değeri 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 değeri düşüklüğü için Grup'un bütün alacaklarını tahsil edemeyeceğini dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değeri düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değeri ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

###### (g) Kur değeri değişiminin etkileri

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

###### (h) Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca dolaşımında olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 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 güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 kiralamalar (Grup'un "kiralayan" olduğu durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Gerçeğe uygun değerü ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı" nı esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda "Finansal 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 karşılığında, 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.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlar hesabından indirilerek kaydedilir. Kazanılan temettüler ise beyan edildiği tarihte tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

###### (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 değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme 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 değer, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değer, varlığın net satış değer, kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değer, 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 - 30 EYLÜL 2011 ARA 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).
- 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 – 30 Eylül 2011 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Nakit	54.073	61.429
Banka		
- Vadesiz mevduat	261.021	128.264
- Vadeli mevduat	76.230.873	74.330.235
- Ters repo alacakları	13.633.298	10.339.765
Para piyasalarından alacaklar	70.013	-
Diğer hazır değerler	513.981	174.706
	<b>90.763.259</b>	<b>85.034.399</b>

30 Eylül 2011 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %8,60 - %10,25 arasında değişirken (31 Aralık 2010: %8,50 - %9,00), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %4,50 dir. (31 Aralık 2010: %3,15-%3,65).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.417.487 TL'si (31 Aralık 2010: 1.249.883 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

Grup'un 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
- Nakit ve nakit benzerleri	90.763.259	92.694.106
- Faiz tahakkukları	(275.255)	(431.187)
<b>30 Eylül 2011</b>	<b>90.488.004</b>	<b>92.262.919</b>

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	79.131.012	75.135.073
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>79.131.012</b>	<b>75.135.073</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	373.299.786	376.512.812
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>373.299.786</b>	<b>376.512.812</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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:

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	15.571.349	18.019.089
Hisse senetleri	61.504.444	55.006.698
- EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	16.890.547	17.766.150
- Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.	7.224.000	8.288.000
- İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	15.957.778	7.741.070
- Diğer (*)	21.432.119	21.211.478
Ana para korumalı fonlar	1.206.480	1.219.332
A Tipi yatırım fonları	848.739	889.954
<b>Toplam</b>	<b>79.131.012</b>	<b>75.135.073</b>

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

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %7,30'tir (31 Aralık 2010: %6,11).

Grup'un 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 4.430.391 TL (31 Aralık 2010: 6.952.677 TL) tutarındaki 4.530.000 TL (31 Aralık 2010: 7.130.000 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 :

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
<b>Halka Açık:</b>				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)	7,49	21.814.767	7,49	25.027.793
		<b>21.814.767</b>		<b>25.027.793</b>
<b>Halka Açık Olmayan:</b>				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	323.367.372	11,54	323.367.372
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	15,86	23.131.256	15,86	23.131.256
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	865.649	0,99	865.649
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.474.257	0,83	1.474.257
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	347.424	1,00	347.424
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	142.668	1,90	142.668
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	103.326	2,50	103.326
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	5.805	0,29	5.805
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	15.213	0,02	15.213
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	8.128	0,00	8.128
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (****)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (****)	0,50	253	0,50	253
		<b>351.485.019</b>		<b>351.485.019</b>
<b>Toplam</b>		<b>373.299.786</b>		<b>376.512.812</b>

(\*) Grup'un, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payı 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla %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 artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

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

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

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),
- 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.Ő.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi	Kod
Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)	Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)	Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması
	2010	2010	2010
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ő.	62,50	(I)	3. sıra
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ő.	82,84	(II)	1. sıra
İntema İnşaat ve Tesizat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	48,32	(II)	1. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	24,59	(II)	1. sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ő.	99,96	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ő.	94,58	(V)	3. sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ő.	88,19	(III)	3. sıra
Engers Keramik Gmbh&Co Kg	88,19	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	73,95	(III)	3. sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	62,49	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.	59,56	(II)	3. sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	59,56	(III)	3. sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ő.	49,37	(IV)	2. sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.	49,30	(III)	3. sıra
Villeroy&Boch Fliesen Gmbh	44,97	(III)	3. sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő.	42,71	(III)	3. sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.	36,79	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő.	31,96	(III)	3. sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ő.	31,25	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	31,25	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ő.	30,82	(III)	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	96,18	(V)	3. sıra
Cennet Koyu Turizm İŐletmeleri San. ve Tic. A.Ő.	78,88	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ő.	86,98	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	77,22	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ő.	62,66	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ő.	62,53	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.	59,26	(V)	2. sıra
Kanyon Yönetim İŐletim ve Pazarlama Ltd. Őti.	50,00	(V)	3. sıra
Toplu Konut Holding A.Ő.	27,00	(V)	3. sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ő.	17,60	(V)	3. sıra
Vitra Bad Gmbh	100,00	(VI)	3. sıra
Vitra UK Limited	96,46	(VI)	3. sıra
Vitra Ireland Limited	82,69	(VI)	3. sıra

(\*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iŐtiraklerindeki doğrudan ve bu Őirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir

(\*\*) Grup, halka açık olmayan satılmaya hazır finansal yatırımlara ilişkin ara dönemde yapmıŐ olduğu değerlendirmeye göre, değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olmadığı kanaatine varmıŐtır. Bu çerçevede söz konusu varlıklara ilişkin makul değer tespit çalıŐmaları 31 Aralık 2010 tarihinde yapılmıŐ ve ara dönemde güncelleme yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.Ő.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő. için hesaplanan konsolide olmayan gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ő. ile olan karşılıklı iŐtirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerin tespitinde;

- i) Kanyon ÇarŐı 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 değerlenmektedir. 31 Aralık 2010 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 ũlke ve bu ũlkenin taŐıdığı risk primi,
- ii) Her Şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taŐıdığı 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 eşleŐtirilebilir 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 düşölmesiyle, net defter sdeğerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin tespit edilen konsolide olmayan gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 68.374.369 TL'dir. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Aralık 2010 itibarıyla piyasa/borsa değeri 355.600.000 TL'dir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.Ő.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

	<b>31 Aralık 2010</b>
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri (*)	3.071.194.186
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri içinde Grup'un payı (**)	354.415.941
Karşılıklı iŐtirakin etkisi	26.016.261
<b>Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değeri</b>	<b>380.432.202</b>
Likidite iskontosu (-)	(57.064.830)
<b>Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değeri</b>	<b>323.367.372</b>

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

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

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 3.071.194.186 TL tutarındaki Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin gerçeğe uygun değeri esas alınarak; bu değerin, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ő.'deki %11,54 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 354.415.941 TL tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ile Eczacıbaşı Holding A.Ő. arasındaki karşılıklı iŐtirakin etkisi olan 26.016.261 TL'nin eklenmesi suretiyle, 380.432.202 TL tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Bu değerdan 2010 yılı için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşölerek konsolide finansal tablolarda yer alan 323.367.372 TL tutarındaki gerçeğe uygun değeri ulaŐılmıştır.

#### 5 - FİNANSAL BORÇLAR

	<b>30 Eylül 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Faiz oranı %</b>	<b>Tutar</b>	<b>Faiz oranı %</b>	<b>Tutar</b>
<b>Kısa vadeli krediler</b>				
Türk parası krediler	11,77	189.246	11,40	145.486
	-	<b>189.246</b>	-	<b>145.486</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Kredili müşterilerden alacaklar	11.670.252	13.463.130
Yatırımcılar cari hesabı	344.895	394.252
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	225.369	201.266
Şüpheli alacaklar	206.001	206.001
Diğer	8.082	19.347
	<b>12.454.599</b>	<b>14.283.996</b>
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.001)	(206.001)
	<b>12.248.598</b>	<b>14.077.995</b>

Grup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 51.337.511 TL (31 Aralık 2010: 53.508.145 TL) tutarında olan borsada işlem gören menkul kıymetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %11,77'dir (31 Aralık 2010: %11,40).

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3)	1.417.487	1.249.883
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	-	2.030.108
Yatırımcılar cari hesabı	427.964	802.708
Satıcılar	914.444	761.161
İMKB'ye borçlar	-	31.967
Diğer	-	6.301
	<b>2.759.895</b>	<b>4.882.128</b>

(\*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'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 - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	477.770	80.076
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	3.754	4.320
Personel taksitli avansları	57.458	57.458
Diğer	82.490	27.146
	<b>621.472</b>	<b>169.000</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 değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	6.188	5.600
	<b>6.188</b>	<b>5.600</b>

#### **Kısa vadeli diğer borçlar:**

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflara diğer borçlar	22.943	2.281.027
Personele Borçlar	35.357	-
Diğer	7.412	7.861
	<b>65.712</b>	<b>2.288.888</b>

İlişkili taraflara diğer borçlar 31 Aralık 2010 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 - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

	<u>30 Eylül 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75	456.587.415	18,75	444.016.536
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86	3.826.529	20,86	1.209.571
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	1.207.451	31,01	2.411.585
		<b>461.621.395</b>		<b>447.637.692</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- 30 Eylül 2011</b>	<b>1 Ocak- 30 Eylül 2010</b>
1 Ocak itibarıyla	447.637.692	411.349.158
İştirak karlarından paylar	18.352.740	11.114.843
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri	(7.193.972)	(7.193.973)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	1.756.731	20.036
Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri		
İştirak Oran Değişikliği Etkisi	(39.180)	-
Yabancı para çevrim farkları	1.107.384	(523.936)
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>461.621.395</b>	<b>414.766.128</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 ve satımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payı 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sırasıyla %20,19 ve %41,13 (31 Aralık 2010: %20,05 ve %41,93)'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.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Atlı Zincir İğne ve Tesis Malzemeleri A.Ő. üzerine kayıtlı fabrika binası ve arsası yapılan ekspertiz değeriyle bulunan 15.000.000 TL 'lik değeriyle satın alınmıştır.

#### 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	6.441.556	204.889	(44.048)	6.602.397
Özel maliyetler	1.078.230	51.740	-	1.129.970
Makina ve ekipmanlar	610.296	7.815	-	618.111
	8.130.082	264.444	(44.048)	8.350.478
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(6.063.348)	(190.150)	40.948	(6.212.550)
Özel maliyetler	(933.135)	(43.049)	-	(976.184)
Makina ve ekipmanlar	(596.947)	(2.507)	-	(599.454)
	(7.593.430)	(235.706)	40.948	(7.788.188)
<b>Net defter değeri</b>	<b>536.652</b>			<b>562.290</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2010
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	6.423.834	82.928	(34.719)	6.472.043
Taşıtlar	46.823	-	(46.823)	-
Özel maliyetler	1.033.504	38.254	-	1.071.758
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	8.110.070	121.182	(81.542)	8.149.710
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(5.960.779)	(194.003)	34.719	(6.120.063)
Taşıtlar	(46.823)	-	46.823	-
Özel maliyetler	(866.783)	(59.071)	-	(925.854)
Makina ve ekipmanlar	(594.051)	(2.825)	-	(596.876)
	(7.468.436)	(255.899)	81.542	(7.642.793)
<b>Net defter değeri</b>	<b>641.634</b>			<b>506.917</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	3.033.875	147.375	-	3.181.250
Haklar	1.150	-	-	1.150
	3.035.025	147.375	-	3.182.400

<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	(2.894.859)	(94.064)	-	(2.988.923)
Haklar	(625)	(1.150)	-	(1.775)
	(2.895.484)	(95.214)	-	(2.990.698)
<b>Net defter değeri</b>	<b>139.541</b>		-	<b>191.702</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2010
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.865.665	153.389	-	3.019.054
Haklar	362	788	-	1.150
	2.866.027	154.177	-	3.020.204

<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	(2.773.456)	(86.183)	-	(2.859.639)
Haklar	(362)	-	-	(362)
	(2.773.818)	(86.183)	-	(2.860.001)
<b>Net defter değeri</b>	<b>92.209</b>			<b>160.203</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (Dipnot 12 (d))	68.543	64.144
Dava karşılıkları (Dipnot 12 (d))	5.500	5.500
Gider karşılıkları	-	2.907
Diğer	7.080	7.965
	<b>81.123</b>	<b>80.516</b>

- a) 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 4.530.000 TL (31 Aralık 2010: 7.130.000 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 bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Takasbank'ta emanette bulunan menkul kıymetler</b>		
Yatırım fonları-adet	9.266.394.306	8.944.993.766
Hisse senetleri	630.548.657	613.016.832
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	12.963.745	8.214.254
Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	4.530.000	7.315.851
Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar	5.127.959	165.465
Grup portföyü - Hisse senetleri	46.395	1.975

- c) Grup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ő., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 20.839.486 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2010: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ő., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.Ő.'nin 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
B.Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar		
lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	30.000	30.000
C.Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. KiŐilerin borcunu temin amacıyla vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D.Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i.Ana ortak lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii.B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup Őirketleri lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	-	950.000
iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3. kiŐilerin lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	<b>30.000</b>	<b>980.000</b>

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

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

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin vermiŐ olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 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 karŐın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 66.893 TL tutarında karşılık ayırmıŐtır (31 Aralık 2010: 64.144 TL).

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

Ayrıca Grup, aleyhine açılmış olan çeşitli davaları Şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 TL (31 Aralık 2010: 5.500 TL) karşılık ayırmıŐtır.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Personel prim karşılığı	580.061	2.340.850
Kullanılmamış izin karşılığı	998.405	892.472
	<b>1.578.466</b>	<b>3.233.322</b>

Personel primleri karşılığının 30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2010 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
1 Ocak bakiyesi	2.340.850	1.930.877
Dönem içindeki artış/(azalış)	2.437.500	1.724.636
Dönem içinde ödenen	(4.198.289)	(3.405.513)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>580.061</b>	<b>250.000</b>

Personel izin karşılığının 30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2010 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
1 Ocak bakiyesi	892.472	422.983
Dönem içindeki artış/(azalış)	140.583	48.093
Dönem içinde ödenen	(34.650)	(16.061)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>998.405</b>	<b>455.015</b>

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	1.083.695	1.016.973
	<b>1.083.695</b>	<b>1.016.973</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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 gereken muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	9,22	9,43

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 Temmuz 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731,85 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
1 Ocak itibarıyla	1.016.973	861.324
Hizmet maliyeti	221.728	227.192
Faiz maliyeti	35.543	14.627
Dönem içerisindeki ödemeler	(190.549)	(165.151)
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>1.083.695</b>	<b>937.992</b>

#### 14 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli diğer varlıklar</b>		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	293.459	431.373
Gelecek aylara ait giderler	534.748	820.554
Diğer	7.960	504
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>836.167</b>	<b>1.252.431</b>
<b>Uzun vadeli diğer varlıklar</b>		
Devreden KDV	2.335.269	2.068.265
Gelecek yıllara ait giderler	515	47.142
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>2.335.784</b>	<b>2.115.407</b>
<b>Kısa vadeli diğer kaynaklar</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	860.686	899.689
Diğer	94.053	56.451
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>954.739</b>	<b>956.140</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 2010: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2010: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2010: 70.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2010: 200.000.000 TL) olup, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
EczacıbaŐ Holding A.Ő.	41.717.740	59,60	41.479.335	59,26
Diğer (halka açık kısım)	28.282.260	40,40	28.520.665	40,74
	<b>70.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>70.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzelmesi	131.334.916		131.334.916	
<b>Toplam</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 dağıtılabılırler.

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 aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek 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, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	11.673.365	10.973.842
Özel yedekler	-	-
	<b>11.673.365</b>	<b>10.973.842</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye 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 özkaynak 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.Ő.**

### **1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR** (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

#### **15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

##### **Kar Payı Dağıtım**

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 yükümlülüğu bulunan işletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabılır 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 dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılabılır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtım yapılmayacaktır. 30 Eylül 2011 itibarıyla alınmış kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

Şirket 6 Mayıs 2011 de yapılan olağan genel kurul kararı gereğince yasal kayıtlarında ayırdığı 6.899.329 TL'lik olağanüstü yedek akçelerinden Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ő'nin satış karının %75'i olan 239.635 TL'lik tutarını özel fonlar hesabına sınıflamıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 – 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak- 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
<b><i>Satış gelirleri</i></b>				
Devlet tahvili satışları	1.034.045.184	378.281.429	955.272.445	267.401.413
Hisse senedi satışları	792.951.821	424.630.144	468.723.804	177.600.139
Hazine bonusu satışları	2.000.179	-	42.335.520	17.324.949
<b>Toplam satışlar</b>	<b>1.828.997.184</b>	<b>802.911.573</b>	<b>1.466.331.769</b>	<b>462.326.501</b>
<b><i>Hizmetler</i></b>				
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	11.335.961	2.886.082	10.178.452	3.022.653
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	1.390.690	394.052	1.783.894	561.267
VOB işlemleri aracılık komisyonu	838.353	288.180	1.264.955	355.793
Portföy yönetim komisyonu	1.546.958	507.433	1.396.855	474.193
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	23.168	2.393	24.051	1.175
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	267.874	83.433	322.794	96.566
Devlet tahvili reeskont geliri	1.012.468	190.829	667.691	54.055
Devlet tahvili ters repo satış karları	306.289	89.474	666.585	156.067
Temettü gelirleri	388.361	-	542.497	64.735
Bedelsiz rüçhan hakları	25.650	-	151.105	-
Faiz gelirleri	385.490	84.601	228.800	89.320
Hazine bonusu ters repo satış karları	-	-	47.007	4.737
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları)	160.844	812.413	1.673.169	2.303.299
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(874.602)	-	(1.065.265)	-
Geçmiş yıllar hisse senedi değer artış/(azalış) iptali	58.377	-	(1.318.997)	-
Diğer	605.602	161.048	511.172	157.898
<b>Hizmet gelirleri</b>	<b>17.471.483</b>	<b>5.499.938</b>	<b>17.074.765</b>	<b>7.341.758</b>
<b><i>İndirimler ve İadeler</i></b>				
Hizmet gelirinden indirimler	(37.055)	(10.461)	(128.905)	(21.885)
<b>Toplam İadeler ve İndirimler</b>	<b>(37.055)</b>	<b>(10.461)</b>	<b>(128.905)</b>	<b>(21.885)</b>
<b>Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>1.846.431.612</b>	<b>808.401.050</b>	<b>1.483.277.629</b>	<b>469.646.374</b>
<b><i>Satışların Maliyeti</i></b>				
Devlet tahvili satışları	(1.033.561.177)	(378.614.005)	(954.066.352)	(267.347.476)
Hisse senedi satışları	(794.074.866)	(425.737.951)	(464.943.649)	(176.629.276)
Hazine bonusu satışları	(2.000.113)	-	(42.326.842)	(17.321.363)
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(1.829.636.156)</b>	<b>(804.351.956)</b>	<b>(1.461.336.843)</b>	<b>(461.298.115)</b>
<b><i>Faiz Geliri</i></b>				
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	1.316.529	400.743	786.442	297.828
<b>Faiz Geliri</b>	<b>1.316.529</b>	<b>400.743</b>	<b>786.442</b>	<b>297.828</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
<b>Genel yönetim giderleri</b>				
Personel giderleri	13.307.660	4.234.921	11.732.246	3.634.353
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 22 (d))	3.856.038	1.268.505	4.120.572	1.338.673
Dışarıdan sağlanan hizmet	1.090.264	360.864	801.180	304.958
Kira	906.366	303.735	918.777	300.595
Ofis	774.048	268.209	743.671	260.074
Ulaşım	664.285	217.297	617.491	203.878
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 10,11)	330.920	96.328	342.082	86.595
Haberleşme ve iletişim	528.748	180.059	269.236	80.151
Bakım ve onarım	323.673	126.775	258.512	83.243
Diğer	747.473	180.968	530.603	132.383
	<b>22.529.475</b>	<b>7.237.661</b>	<b>20.334.370</b>	<b>6.424.903</b>

#### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Reklam ve pazarlama	148.320	39.038	390.016	(86.549)
Satış ve dağıtım	900.789	259.547	677.068	335.615
Diğer	10.608	1.671	-	-
	<b>1.059.717</b>	<b>300.256</b>	<b>1.067.084</b>	<b>249.066</b>

#### 18 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>				
Menkul kıymet değer artışı, net	2.466.322	2.466.322	3.548.180	3.548.180
Müşteri işlem farkı gelirleri	2.840.078	807.492	1.478.430	325.621
VOB işlemlerinden gelirler	5.005	-	32.721	6.980
Karşılık iptali geliri	7.657	-	-	-
Maddi duran varlık satış karları	-	-	25.867	25.867
Temettü geliri	1.997.280	12.512	640.940	15.517
Diğer	49.046	19.348	58.814	(19.515)
	<b>7.365.388</b>	<b>3.305.674</b>	<b>5.784.952</b>	<b>3.902.650</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
Menkul kıymet değer düşüklüğü	-	(2.021.927)	-	(1.868.568)
VOB işlemlerinden zararlar	5.423	5.423	-	-
Maddi duran varlık satış zararı	3.205	-	-	-
2008 işlemleri				
BMSV vergi karşılık gideri (Dipnot 12)	4.399	1.650	6.127	2.298
Bağışlar ve yardımlar	362.250	67.100	-	-
Diğer	22.384	14.341	86.509	9.888
	<b>397.661</b>	<b>(1.933.413)</b>	<b>92.636</b>	<b>(1.856.382)</b>

#### 19 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

##### Finansal gelirler:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
Banka faiz gelirleri	4.361.317	1.668.457	5.038.529	1.766.669
Kur farkı gelirleri	5.608.160	2.957.504	2.015.335	2.015.335
Menkul kıymet faiz gelirleri	-	-	3.567	3.567
Diğer	3.428.363	1.619.937	146.577	(308.609)
	<b>13.397.840</b>	<b>6.245.898</b>	<b>7.204.008</b>	<b>3.476.962</b>

##### Finansal giderler:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Kur farkı giderleri	1.341.999	657.118	3.227.118	2.649.699
Menkul kıymet faiz giderleri	59.465	(105.476)	78.231	(151.197)
Menkul kıymet geçmiş yıl reeskont iptalleri	-	-	5.123	-
Teminat mektubu komisyonları	66.929	23.855	61.862	20.871
Diğer	29.275	11.467	3.499	(63.359)
	<b>1.497.668</b>	<b>586.964</b>	<b>3.375.833</b>	<b>2.456.014</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iŐtiraklerini 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 girmiŐtir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %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 iŐyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleŐik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kiŐi 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 akŐamına 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 kalmıŐ 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 DeđiŐiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden baŐlayarak 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 aŐması gerekmektedir. 2011 yılının ilk altı ayı ve 2010 yılları için söz konusu Őartlar 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 akŐamına 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 deđiŐebilir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

1 Ocak – 30 Eylül 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
- Hesaplanan kurumlar vergisi (Şirket)	1.928.467	802.133
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (Şirket)	(1.268.588)	(800.633)
	<b>659.879</b>	<b>1.500</b>
- Hesaplanan kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	224.365	11.454
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	(517.824)	(203.672)
	<b>(293.459)</b>	<b>(192.218)</b>

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	(2.152.832)	(792.418)	(581.219)	(177.794)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(763.551)	(956.200)	(684.344)	(945.278)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(2.916.383)</b>	<b>(1.748.618)</b>	<b>(1.265.563)</b>	<b>(1.123.072)</b>

30 Eylül 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 - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010
Vergi öncesi kar	<b>31.743.432</b>	<b>21.961.108</b>
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	6.348.686	4.392.222
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	(9.265.069)	(5.657.785)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(2.916.383)</b>	<b>(1.265.563)</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 2010: %20).

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 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 - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	<b>Geçici farklar (*)</b>	
	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	1.081.674	1.016.973
Mali zararlar	7.738.080	7.738.080
Kullanılmamış izin karşılığı	998.405	892.472
Diğer	579.152	11.938
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>10.397.311</b>	<b>9.659.463</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	275.349.162	(278.747.863)
Menkul kıymet değerlemesi	19.519.244	(14.718.459)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	121.876	(200.852)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>	<b>294.990.282</b>	<b>(293.667.174)</b>
		<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</b>
	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	216.335	203.395
Mali zararlar	1.547.616	1.547.616
Kullanılmamış izin karşılığı	199.681	178.494
Diğer	115.830	2.388
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>2.079.462</b>	<b>1.931.893</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	(13.767.458)	(13.937.393)
Menkul kıymet değerlemesi	(3.903.849)	(2.971.545)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(24.375)	(40.170)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>	<b>(17.695.682)</b>	<b>(16.949.108)</b>
Değer düşüş karşılığı	(1.560.107)	(1.556.213)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net</b>	<b>(17.176.327)</b>	<b>(16.573.428)</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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 2015'tir.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin önceki yıldan devreden 7.738.080 TL (31 Aralık 2010: 7.738.080 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

	İndirilebilir mali zararlar	Son İndirim 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 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2011	1 Ocak- 30 Eylül 2010
1 Ocak	(16.573.428)	(13.827.281)
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(763.551)	(684.344)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle öz kaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	160.652	331.837
<b>30 Eylül itibarıyla</b>	<b>(17.176.327)</b>	<b>(14.179.788)</b>

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Net dönem karı (TL) (Ana ortaklık payları)	29.704.663	15.571.048	17.177.810	8.408.594
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,424</b>	<b>0,222</b>	<b>0,245</b>	<b>0,120</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflardan Alacaklar:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Grup Şirketlerinden Alacaklar:</b>		
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	150	-
	<b>150</b>	<b>-</b>

##### b) İlişkili taraflara borçlar:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	426.106	624.731
Diğer	22.821	20.448
	<b>448.927</b>	<b>645.179</b>
<b>Grup firmalarına borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Bilim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	63.376	79.496
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	26.233	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	-	-
Eczacıbaşı Bilgi İletişim A.Ş.	59	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş. (*)	-	2.189.017
	<b>89.668</b>	<b>2.268.513</b>
<b>İlişkili taraflara temettü borçları:</b>		
Diğer (Dipnot 7)	122	123
	<b>122</b>	<b>123</b>
	<b>538.717</b>	<b>2.913.815</b>

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

Grup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 515.774 TL (31 Aralık 2010: 632.788 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 22.943 TL (31 Aralık 2010: 2.281.027)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

##### c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	55.832	12.094	60.556	14.756
	<b>55.832</b>	<b>12.094</b>	<b>60.556</b>	<b>14.756</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak- 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ő. (*)	3.626.126	1.195.270	3.734.370	1.279.118
Eczacıbaşı Spor Kulübü	154.000	32.000	145.000	20.000
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	32.935	11.113	154.846	12.352
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	-	(3.684)	52.375	20.821
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	2.790	-	33.981	6.382
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	40.187	33.806	-	-
	<b>3.856.038</b>	<b>1.268.505</b>	<b>4.120.572</b>	<b>1.338.673</b>

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

##### e) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz- 30 Eylül 2011	1 Ocak- 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	498.668	-	593.887	15.517
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	36.575	-	-	-
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	1.229.010	-	-	-
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő.	12.512	-	47.053	-
	<b>1.776.765</b>	<b>-</b>	<b>640.940</b>	<b>15.517</b>

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

Grup'un 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 2.114.124 TL (30 Eylül 2010: 2.134.922TL)'dir.

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz- 30 Eylül 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	2.903.553	-	2.073.966	-
	<b>2.903.553</b>	<b>-</b>	<b>2.073.966</b>	<b>-</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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.

30 Eylül 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer (*)	Hazır Değerler (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz</b>						
<b>Kalnan 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	-	12.248.598	150	627.510	15.571.349	90.709.186

31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer (*)	Hazır Değerler (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz</b>						
<b>kalnan 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	-	14.077.995	-	174.600	18.019.089	84.972.970
	-	<b>14.077.995</b>	-	<b>174.600</b>	<b>18.019.089</b>	<b>84.972.970</b>

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

(\*\*) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3 – 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5,6,7					
Finansal borçlar	189.246	189.246	189.246	-	-	-
Ticari borçlar	2.759.895	2.759.895	2.759.895	-	-	-
Diğer borçlar	65.712	65.712	65.712	-	-	-
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>3.014.853</b>	<b>3.014.853</b>	<b>3.014.853</b>	-	-	-

31 Aralık 2010						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3 – 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5,6,7					
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>	-	-	-



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)

#### (iii) Piyasa riski

#### (a) Kur riski

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

30 Eylül 2011	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	13.285.632	11.782.037		25.067.669
Finansal Yükümlülükler	(53.859)	-	(1.444)	(55.303)
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>13.231.773</b>	<b>11.782.037</b>	<b>(1.444)</b>	<b>25.012.366</b>

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	GBP	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>-</b>	<b>20.034.365</b>

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
30 Eylül 2011				
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.323.177	(1.323.177)	1.323.177	(1.323.177)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>1.323.177</b>	<b>(1.323.177)</b>	<b>1.323.177</b>	<b>(1.323.177)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.178.204	(1.178.204)	1.178.204	(1.178.204)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>1.178.204</b>	<b>(1.178.204)</b>	<b>1.178.204</b>	<b>(1.178.204)</b>
<b>GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	(144)	144	(144)	144
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9. GBP Net Etki (7+8)</b>	<b>(144)</b>	<b>144</b>	<b>(144)</b>	<b>144</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>2.501.237</b>	<b>(2.501.237)</b>	<b>2.501.237</b>	<b>(2.501.237)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 Paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2010				
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.076.340	(1.076.340)	1.076.340	(1.076.340)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>1.076.340</b>	<b>(1.076.340)</b>	<b>1.076.340</b>	<b>(1.076.340)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	927.097	(927.097)	927.097	(927.097)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>927.097</b>	<b>(927.097)</b>	<b>927.097</b>	<b>(927.097)</b>
<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>

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1,8453	1,5460
Avro	2,5157	2,0491
GBP	2,8884	2,3886

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 yönetme prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Vadeli mevduatlar	TL	%8,60-10,25	%8,50-9,00
	ABD Doları	%4,50	%3,65
	Avro	%4,50	%3,15
Devlet tahvilleri	TL	%7,30	%6,11
Ters Repolar	TL	%6,65	-

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 işleminde 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 değerleme 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 yaklaŐığı 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 yaklaŐığı 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 yaklaŐığı varsayılmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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>30 Eylül 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	90.763.259	90.763.259	85.034.399	85.034.399
Finansal yatırımlar (*)	373.299.786	373.299.786	376.512.812	376.512.812
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	259.355.774	461.621.395	286.564.623	447.637.692
Finansal borçlar	189.246	189.246	145.486	145.486

(\*) 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, değerleme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Sıra: ÖzdeŐ 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 değerleme 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 - 30 EYLÜL 2011 ARA 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)

30 Eylül 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	79.131.012	-	-	79.131.012
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>79.131.012</b>	-	-	<b>79.131.012</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	53.471.968	31.112.143	288.715.675	373.299.786
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>53.471.968</b>	<b>31.112.143</b>	<b>288.715.675</b>	<b>373.299.786</b>
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>

#### 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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:

	30 Eylül 2011 (%)	31 Aralık 2010 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu (*)	0,00850	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon (**)	0,01000	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon	0,00822	0,00822
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,00548	0,00548
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	0,00850	0,00850
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (***)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (***)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Fonu (***)	0,00548	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.

(\*\*) 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla portföy yönetim komisyon oranı %0,010 olarak değişmiştir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA 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 değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V, No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi için 815.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 803.000 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 2.045.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.015.000 TL'dir 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 teŐkilatlanmış 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 kiŐi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kiŐi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teŐkilatlanmış 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 değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Grup'un 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).