

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETĐİ RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

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

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

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

*Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar*

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

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



Z. Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2010

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI .....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....	6
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	7-54
1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	7
2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	7-23
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	23
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	24-29
5 FİNANSAL BORÇLAR .....	29
6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	30
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	30-31
8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	31
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	32
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	33
11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	33-34
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	35
13 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....	36
14 ÖZKAYNAKLAR.....	36-38
15 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....	39
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	40
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER.....	40-41
18 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER .....	41
19 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	42-45
20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	45
21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	45-47
22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	47-52
23 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	52
24 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	53-54

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

Taahhütler, koşullu varlık ve yükümlülükler 11

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 VE 2008 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

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

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

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

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

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet 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

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

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

#### 2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

#### 2.1.4 Netleştirme/Mahsup

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

#### 2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

#### 2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

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

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

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

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

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır.

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

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

#### 2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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

###### (a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

###### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

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

###### (ii) Faiz gelir ve gideri

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

###### (b) Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### (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 değerlenmiştir.

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve üç ila beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliőtirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

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

##### (d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

"Gerçeğe uygun değerleriyle 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 değerleriyle 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 değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. Elde edilen faiz ve kupon gelirleri ise gelir tablosunda "Finansal gelirler/giderler" hesabına dahil edilmiştir (Dipnot 4).

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Halka açık Şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. EĞer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerleme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerleme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan Şirkete öĐĐü 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 değerin elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değerin uzun süreli bir düşüŐ 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 değerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerin güvenilir bir Şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından Őayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlenmiştir.

#### (e) Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

#### (f) İŞletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### (g) Kur değişiminin etkileri

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

##### (h) Hisse başına kazanç

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

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

##### (i) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

##### (j) Karşılıklar

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

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

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### (l) İlişkili taraflar

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

##### (m) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karŐılıđından, 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 Őartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 19).

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

##### (n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

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

##### (o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

Hazır değerler, nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3). Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen Şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak nakit akım tablosu düzenlemektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### (p) Sermaye ve temettüleri

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

##### (r) Koşullu varlıklar ve yükümlülükleri

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

##### (s) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri

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

##### (t) Varlıklarda değer düşüklüğü

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

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

#### 2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	38.935.061	17.038.028
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>38.935.061</b>	<b>17.038.028</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	320.607.544	246.954.483
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>320.607.544</b>	<b>246.954.483</b>

#### 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 (düzeltilmemiŐ) 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:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

**2009**

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

**31 Aralık itibariyle** **229.173.777**

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

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

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

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

(\*) Bakınız Dipnot 2.1.6 (iv)

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

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

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

i) Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),

ii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),

iii) Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. sıra),

iv) Tüm bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri; kuruluşların aşağıdaki tabloda gösterilen yöntemlerle hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılması yöntemi kullanılmıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

#### Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (\*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iŐtiraklerindeki doğrudan ve bu Şirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.
- (\*\*) Yöntem deėiŐikliėi yapılan kalemlerin (2. Sıradan 3. Sıraya geçişler) gerçeğe uygun değerindeki net etkisi 1.682.487 TL olmuŐtur. Mevcut konjonktür göz önüne alındığında, gerçekleŐen işlem fiyatı değerlerine kıyasla indirgenmiş nakit akımları baz alınarak bulunan tutarların gerçeğe uygun değeri daha doğru temsil ettiği değerlendirilmesinden hareketle yöntem deėiŐikliėine gidilmiŐtir. Bu çerçevede, yöntem deėiŐikliėine uğrayan kalemlerin gerçeğe uygun değeri 17.519.274 TL olarak tespit edilmiştir.
- (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 solo gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ő. ile olan karşılıklı iştirakin 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 2009 tarihi itibariyle gerçekleŐen işlem fiyatıyla değerlenmektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibariyle İMKB dışında borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.
- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:
- i) Her Şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taŐıdıėı risk primi,  
ii) Her Şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taŐıdıėı 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 karŐılaŐtırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.

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

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

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin tespit edilen solo gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 76.241.386 TL (31 Aralık 2008: 74.319.000 TL) 'dir. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Aralık 2009 itibariyle piyasa/borsa değeri 337.400.000 TL (31 Aralık 2008: 151.900.000 TL)'dir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

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

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

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

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

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

#### 5 - FİNANSAL BORÇLAR

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

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

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

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	179.127	69.517
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	11.781	7.552
Personel taksitli avansları	400	29.200
İştiraklerden alacaklar	-	853.554
Diğer	21.920	12.592
	<b>213.228</b>	<b>972.415</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 değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

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

### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

#### İştirakler:

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

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

#### Birikmiş amortisman

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

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

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

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

#### Birikmiş amortisman

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	851.211	711.770
	<b>851.211</b>	<b>711.770</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 (kadınlara için 58 yaŐında, erkekler için 60 yaŐında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat deđiŐikliđinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiŐ süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaŐ kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,18 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 13 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

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

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR

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

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

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

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



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 dağıtılabirler.

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 ulaŐılıncaya 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. Şirket'in yasal finansal tablolarında taŐıdıĐı yasal yedeklerin toplam tutarı 9.769.984 TL (31 Aralık 2008: 5.496.021 TL)'dir.

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

	2009	2008
Yasal yedekler	9.769.984	5.496.021
Özel yedekler	-	-
	<b>9.769.984</b>	<b>5.496.021</b>

### Geçmiş Yıllar Karları

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleŐtirme işleminde ortaya çıkanı 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 dağıtılmamıŐ geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon 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 dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

### Kar Payı Dağıtımını

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 dağıtımını konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net 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 dağıtılabılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle yasal kayıtlara göre net dağıtılabılır dönem karı 17.125.077 TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ise 111.628.238 TL'dir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 15 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel	13.603.132	14.740.532
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 21 (d))	5.495.145	5.996.004
DıŐarıdan sağlanan hizmet	1.214.431	1.407.601
Kira	1.174.991	961.657
Ofis	941.835	844.374
UlaŐım	727.868	651.575
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10)	511.970	791.857
HaberleŐme ve iletiŐim	375.211	430.272
Bakım ve onarım	337.330	264.303
Diğer	679.308	597.320
	<b>25.061.221</b>	<b>26.685.495</b>

#### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Reklam ve pazarlama	1.087.375	565.267
Satış ve dağıtım	477.864	945.289
	<b>1.565.239</b>	<b>1.510.556</b>

#### 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (Devamı)

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

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

#### 18 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

##### Finansal gelirler:

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

##### Finansal giderler:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

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

#### Ertelenmiş vergi:

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

#### 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflardan alacaklar:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	587.368	632.530
Diğer	19.034	12.703
	<b>606.402</b>	<b>645.233</b>
<b>Grup firmalarına borçlar:</b>		
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.814	3.282
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	1.465	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	395	790
	<b>6.674</b>	<b>4.072</b>
	<b>613.076</b>	<b>649.305</b>

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	2.857.424	1.555.476
Diğer	2.217.576	1.194.524
	<b>5.075.000</b>	<b>2.750.000</b>

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

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

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

##### (i) Kredi riski

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2009	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Diğer (*)	Bankalardaki Mevduat
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalman azami kredi riski</b>						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiŐ ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değer	82.799	6.633.854	-	218.569	7.014.558	91.171.454
	<b>82.799</b>	<b>6.633.854</b>	<b>-</b>	<b>218.569</b>	<b>7.014.558</b>	<b>91.171.454</b>

31 Aralık 2008	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Diğer (*)	Bankalardaki Mevduat
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalman azami kredi riski</b>						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiŐ ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değer	21.596	3.568.690	-	977.724	6.921.605	85.655.557
	<b>21.596</b>	<b>3.568.690</b>	<b>-</b>	<b>977.724</b>	<b>6.921.605</b>	<b>85.655.557</b>

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

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıŐtır. 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 uğramamıŐ 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 oluŐmasına 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

#### (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.

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

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

#### (b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

#### (iii) Finansal araçların gerçeğe uygun değer

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari iŐlemede, el deđiŐtirebileceđi 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 değer belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer 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 yaklaŐtıđı 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 yaklaŐtıđı 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 yaklaŐtıđı varsayılmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

#### (iv) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

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

#### NOT 23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamalar

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

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

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

##### (b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- 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 kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi 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.

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

#### (c) Diğer

Şirket Yönetim Kurulu 31 Aralık 2009 tarihli toplantısında bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %20 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir. 31 Mart 2010 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuŐtur.

.....