

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG  
ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA  
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL  
TABLOLAR VE FİNANSAL TABLOLARA  
İLİŞKİN DİPNOTLAR

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Holding  
Ortaklığı Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

### Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

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

İstanbul, 8 Nisan 2011

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

Sibel Türker  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

Ana ortaklığa ait özkaynaklar												
	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net Dönem Karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2009 (önceden raporlanan)</b>		70.000.000	131.334.916	-	296.271.147	5.496.021	(77.451)	161.796.454	9.432.087	674.253.174	363.764	674.616.938
TMS 8 düzeltmeleri		-	-	30.633	196.010	173.891	-	2.568.732	379.177	3.348.443	17.012.352	20.360.795
<b>1 Ocak 2009 (yeniden düzenlenmiş haliyle)</b>		70.000.000	131.334.916	30.633	296.467.157	5.669.912	(77.451)	164.365.186	9.811.264	677.601.617	17.376.116	694.977.733
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	-	107.269.425	-	-	-	-	107.269.425	-	107.269.425
Ortak kontrole sahip işletmelerin birleşme etkisi		-	-	-	1.441.376	-	-	-	-	1.441.376	-	1.441.376
Transferler		-	-	-	-	4.273.963	-	5.537.301	(9.811.264)	-	-	-
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	(5.075.000)	-	(5.075.000)	-	(5.075.000)
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	69.924	-	-	69.924	-	69.924
Dönem Karı	21	-	-	-	-	-	-	-	73.615.901	73.615.901	10.177.323	83.793.224
<b>31 Aralık 2009</b>		<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>405.177.958</b>	<b>9.943.875</b>	<b>(7.527)</b>	<b>164.827.487</b>	<b>73.615.901</b>	<b>854.923.243</b>	<b>27.553.439</b>	<b>882.476.682</b>
<b>1 Ocak 2010</b>	15	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>405.177.958</b>	<b>9.943.875</b>	<b>(7.527)</b>	<b>164.827.487</b>	<b>73.615.901</b>	<b>854.923.243</b>	<b>27.553.439</b>	<b>882.476.682</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	-	87.453.984	-	-	-	-	87.453.984	-	87.453.984
Transferler		-	-	-	-	1.029.967	-	72.585.934	(73.615.901)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	(347.560)	-	-	(347.560)	-	(347.560)
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	(3.500.000)	-	(3.500.000)	(1.189.133)	(4.689.133)
Dönem Karı	21	-	-	-	-	-	-	-	19.669.921	19.669.921	3.874.327	23.544.248
<b>31 Aralık 2010</b>	15	<b>70.000.000</b>	<b>131.334.916</b>	<b>30.633</b>	<b>492.631.942</b>	<b>10.973.842</b>	<b>(355.087)</b>	<b>233.913.421</b>	<b>19.669.921</b>	<b>958.199.588</b>	<b>30.238.633</b>	<b>988.438.221</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerilenen finansal yatırımlardaki değişim		2.269.731	5.799.132
Maddi duran varlık alımları	10	(196.681)	(123.094)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		29	34.127
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(168.997)	(79.600)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımı amacıyla yapılan ödemeler	9	(12.810.983)	-
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		3.874.327	10.177.323
Alınan temettü	18	1.880.290	1.389.388
İştirak satışından elde edilen nakit	8	2.220.000	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit</b>		<b>(2.932.284)</b>	<b>17.197.276</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:</b>			
Alınan faiz		7.883.036	9.602.080
Ödenen temettüler (kontrol gücü olmayan payların etkisi ile birlikte)		(4.689.133)	(5.075.000)
Finansal borçlardaki değişim		14.475	(8.227)
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>3.208.378</b>	<b>4.518.853</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		(17.946.651)	9.594.150
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>102.892.462</b>	<b>93.298.312</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>84.945.811</b>	<b>102.892.462</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

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

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'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 Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

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

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

##### 2.1.2 Raporlanan Para Birimi

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

##### 2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

##### 2.1.4 Netleştirme/Mahsup

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

##### 2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

##### 2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan sonra "Kontrol gücü olmayan paylar" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

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

- iii) Grup, 31 Mart 2009 tarihi itibariyle Müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi AŐ'nin İsviçre Union Bancaire Prevee'nin elinde bulunan hisselerini bedelsiz olarak devralması ile; 1 Ocak - 31 Mart 2009 hesap dönemine ait gelir tablosunu oransal konsolidasyon yöntemine göre, 31 Aralık 2009 tarihli bilançosu ve 31 Mart - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosunu ise tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmesi yöntemini uygulamıştır. 31 Aralık 2010 tarihli bilançosu ve 1 Ocak- 31 Aralık 2010 ara hesap dönemine ait gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir.

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Şirket ile bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir. Devir tarihi itibariyle Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'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	10	8.333
Maddi olmayan duran varlıklar	11	4.780
Diğer duran varlıklar		2.348
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>556.178</b>
Kısa vadeli yükümlülükler		118.125
Uzun vadeli yükümlülükler		11.366
Sermaye avansı		800.160
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>929.651</b>
Net değer		<b>(373.473)</b>

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin 31 Aralık 2009 tarihindeki 1.766.277 TL tutarındaki özsermayesi 6.000.000 TL tutarındaki sermayesinin üçte birinden az olduğundan, sermayenin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Türk Ticaret Kanunu'nun 324. Maddesi uyarınca Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő. yönetimi çeşitli önlemler almıştır. 2008 yılının Mayıs ve Kasım aylarında ana ortak Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. tarafından toplam 1.600.000 TL, 2009 yılının Haziran ve Aralık aylarında ise toplam 1.850.000 TL tutarında sermaye avansı tahsis edilmiştir. 3.450.000 TL tutarındaki sermaye avansı 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle henüz sermaye artırımı ile ilgili yasal işlemler tamamlanmamış olduğundan Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin önceki dönem finansal tablolarında öz sermaye kalemleri içerisinde gösterilmiştir. 2010 yılı içerisinde 3.450.000 TL'lik bu sermaye avansının sermaye azaltımı ve artırımı işlemlerinden sonra geriye kalan 94.509 TL'si ortaklar cari hesabına aktarılarak kapatılmıştır. 25 Ocak 2010 tarihli SPK onay yazısına ve 25 Şubat 2010 tarihli Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Sicili Gazetesi ilanına istinaden Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin 6.000.000 TL olan sermayesi 5.950.000 TL azaltılarak 50.000 TL'ye indirilmiş ve eş zamanlı olarak 3.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2010		Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
İŞtirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000		18,75(*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500		31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000		20,86
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.(**)	-		-
31 Aralık 2009		Nominal Sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
İŞtirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000		18,75(*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500		31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000		20,86
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.	1.000.000		30,00

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

(\*\*) Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satılmıŐ, bu sebeple özkaynak metoduyla musabeleŐtirilmesi sona ermiŐtir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010</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.	-	-	-	-	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	126.053.204	109.091.849	16.961.355	384.443.554	(3.354.287)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.662.224.000	274.463.000	2.368.530.000	913.212.000	60.380.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	41.894.203	34.116.536	7.777.667	41.135.314	2.160.247
	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>Özkaynak</b>	<b>Net satış</b>	<b>Kar/(Zarar)</b>
<b>31 Aralık 2009</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	17.788.047	328.532.631	(961.675)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.489.055.000	298.830.000	2.171.203.000	874.700.000	290.249.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.911.934	28.294.514	5.617.420	45.827.664	2.890.651

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye 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.Ő.

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

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

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

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle konsolide bilançosunu 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide öz sermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2009 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

Bulunmamaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

UFRS 3 (Revize) standardı kapsamında işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar**

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Dipnot 10).

##### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 11).

##### (d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

"Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar", piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, konsolide finansal tablolara ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan en iyi alış fiyatı baz alınmıştır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. Elde edilen faiz ve kupon gelirleri ise gelir tablosunda "Finansal gelirler/giderler" hesabına dahil edilmiştir (Dipnot 4).

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

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

Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve üzerinde önemli bir etkinliğe sahip olmadığı finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun 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 şayet 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

###### (f) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değeri düşüklüğü karşılığı

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

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

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

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, 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 21).

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

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

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

###### (j) Karşılıklar

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

###### (k) Finansal kiralamalar (Grup'un "kiralayan" olduğu durumlar)

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

###### (l) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler "İlişkili Taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 22).

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

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

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

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı 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 şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 20).

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bilanço tarihindeki tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 13).

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

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

###### (p) Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan 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 12).

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

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

###### (t) Varlıklarda değer düşüklüğü

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

###### (u) Yatırım amaçlı gayrimenkul

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

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

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

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

- Ertelenmiş vergi varlığının tanınması:* Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup'un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır (Dipnot 20).
- Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:* Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır (Dipnot 8).
- Bağlı ortaklığın sürekliliği:* Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.
- Uzun vadeli Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları:* Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Dipnot 14).

##### 2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Grup'un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olduğundan ve faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olduğundan 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

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

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

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

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

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

		<u>31 Aralık</u> <u>2010</u>		<u>31 Aralık 2009</u>		<u>31 Aralık</u> <u>2008</u>	
	%	Tutar	%	Tutar	%	Tutar	
<b>Halka Açık:</b>							
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)	7,49	25.027.793	7,49	21.983.871	5,00	4.900.000	
		<b>25.027.793</b>		<b>21.983.871</b>		<b>4.900.000</b>	
<b>Halka Açık Olmayan:</b>							
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	323.367.372	11,54	276.313.056	11,54	217.643.700	
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	15,86	23.131.256	14,99	16.360.784	14,82	18.766.774	
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	865.649	0,99	1.293.046	0,99	1.933.404	
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.474.257	0,83	1.137.257	0,83	745.555	
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	347.424	1,00	200.940	1,00	308.404	
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	142.668	1,90	144.602	1,90	137.440	
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	103.326	2,50	109.875	2,50	77.122	
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	5.805	0,29	7.307	0,29	59.343	
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	15.213	0,02	13.888	0,02	13.258	
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	8.128	0,00	7.250	0,00	5.815	
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (***)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668	
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (***)	0,50	253	0,50	50.000	0,50	50.000	
<b>İştirak Taahhütleri</b>							
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.		-		(25.000)		(25.000)	
		<b>351.485.019</b>		<b>297.636.673</b>		<b>241.739.483</b>	
<b>Toplam</b>		<b>376.512.812</b>		<b>319.620.544</b>		<b>246.639.483</b>	

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi		Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,50	62,49	(I)	(I)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	82,84	82,73	(II)	(II)	1. sıra	1. Sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	48,32	47,54	(II)	(II)	1. sıra	1. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,59	24,59	(II)	(II)	1. sıra	1. Sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	99,96	99,96	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	94,58	94,54	(V)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,19	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Engers Keramik Gmbh&Co Kg	88,19	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	73,95	73,95	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,49	62,49	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	49,37	49,38	(IV)	(III)	2. sıra	3. Sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,30	49,30	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Villeroy&Boch Fliesen Gmbh	44,97	44,97	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,71	42,20	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	36,79	36,79	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	31,96	31,96	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	30,82	31,25	(III)	(IV)	3. sıra	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	96,18	98,82	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	78,88	87,64	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	86,98	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	77,22	77,22	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	62,66	62,66	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,53	62,53	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	59,26	59,26	(V)	(V)	2. sıra	3. Sıra
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	50,00	50,00	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Toplu Konut Holding A.Ş.	27,00	27,00	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	17,60	18,38	(V)	(V)	3. sıra	3. Sıra
Vitra Bad Gmbh	100,00	100,00	(VI)	(VI)	3. sıra	3. Sıra
Vitra UK Limited	96,46	96,46	(VI)	(VI)	3. sıra	3. Sıra
Vitra Ireland Limited	82,69	82,69	(VI)	(III)	3. sıra	4. Sıra

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

(I) Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő. için hesaplanan konsolide olmayan gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ő. ile olan karşılıklı iŐtirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerin tespitinde;

- i) Kanyon ÇarŐı ve İŞ Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3. Sıra),
- ii) Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Sıra) ve borsa değerleri (1. Sıra),
- iii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Sıra) ve
- iv) Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3. Sıra).

(II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB'de 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle gerçekte iŐlenen işlem fiyatıyla değerlenmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibariyle İMKB haricinde bir borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır

(III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:

- i) Her Şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taŐıdığı risk primi,
- ii) Her Şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taŐıdığı pazar risk primi ve
- iii) Her Şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi gözönüne alınmaktadır.

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

(IV) Güncel işlem fiyatı, bilanço tarihi itibariyle gerçeğe uygun değerleri gerçekte iŐlenen eşleŐtirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(V,VI) Bu Şirketlerin gerçeğe uygun değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu Şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşölmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin tespit edilen konsolide olmayan gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 68.374.369 TL'dir (31 Aralık 2009: 76.241.386 TL - 31 Aralık 2008: 74.319.000 TL). Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Aralık 2010 itibariyle piyasa/borsa değeri 355.600.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 337.400.000 TL – 31 Aralık 2008: 151.900.000 TL).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

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

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

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

#### 5 - FİNANSAL BORÇLAR

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

#### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

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

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

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

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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

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

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

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

#### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

##### İştirakler:

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

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

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

Grup, iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payını 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sırasıyla %20,05 ve %41,93 (31 Aralık 2009: %20,05 ve %30,84)'tür. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

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

#### 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

#### 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.865.665	168.219	-	3.033.884
Haklar	362	778	-	1.140
	<b>2.866.027</b>	<b>168.997</b>	-	<b>3.035.024</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	(2.772.863)	(121.995)	-	(2.894.858)
Haklar	(362)	(263)	-	(625)
	<b>(2.773.225)</b>	<b>(122.258)</b>	-	<b>(2.895.483)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>92.802</b>		-	<b>139.541</b>

	1 Ocak 2009	Düzeltilme (* )	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>					
Bilgisayar programları	2.718.594	67.471	79.600	-	2.865.665
Haklar	362	-	-	-	362
	<b>2.718.956</b>	<b>67.471</b>	<b>79.600</b>	-	<b>2.866.027</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>					
Bilgisayar programları	(2.615.582)	(62.691)	(94.590)	-	(2.772.863)
Haklar	(362)	-	-	-	(362)
	<b>(2.615.944)</b>	<b>(62.691)</b>	<b>(94.590)</b>	-	<b>(2.773.225)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>103.012</b>				<b>92.802</b>

(\*) Dipnot 2.1.6 (iii)'de açıklandığı üzere, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin müşterek 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>				
Bilgisayar programları	2.624.695	93.899	-	2.718.594
Haklar	362	-	-	362
	<b>2.625.057</b>	<b>93.899</b>	-	<b>2.718.956</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Bilgisayar programları	(2.505.543)	(110.039)	-	(2.615.582)
Haklar	(362)	-	-	(362)
	<b>(2.505.905)</b>	<b>(110.039)</b>	-	<b>(2.615.944)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>119.152</b>			<b>103.012</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

- a) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 7.130.000 TL (31 Aralık 2009: 7.060.000 TL – 31 Aralık 2008: 6.829.994 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

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

- c) Grup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları – 31 Aralık 2008: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş.ve Foreks'e, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

#### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

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

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

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

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL - 31 Aralık 2008: 2.173,18 TL) ile sınırlandırılmıştır.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	4,66	5,92	6,26
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	9,43	10,40	10,51

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

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

#### 14 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 15 - ÖZKAYNAKLAR

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

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

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

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

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

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde 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 ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

#### 15 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

##### Geçmiş Yıllar Karları

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

öz kaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

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

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur

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

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

---

#### **15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

##### **Kar Payı Dağıtım**

Halka açık Şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü Şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

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

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan iŐletmelerce 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 dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. 31 Aralık 2010 itibariyle alınmış kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

### 16 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

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

### 17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel giderleri	17.711.855	13.668.818
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 22 (c))	5.638.640	5.495.145
Dışarıdan sağlanan hizmet	1.100.455	1.214.431
Kira	1.229.240	1.174.991
Ofis	1.008.436	941.835
Ulaşım	860.269	727.868
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 10,11)	423.921	512.077
Haberleşme ve iletişim	361.119	375.211
Bakım ve onarım	340.715	337.330
Diğer	1.225.073	741.089
	<b>29.899.723</b>	<b>25.188.795</b>

<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>		
Reklam ve pazarlama	567.908	1.090.884
Satış ve dağıtım	898.250	477.864
Diğer	8.192	5.991
	<b>1.474.350</b>	<b>1.574.739</b>

### 18-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

#### 19 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

##### Finansal gelirler:

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

##### Finansal giderler:

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### 20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2010 yılı için %20'dir (2009: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden baŐlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %10'u aŐması gerekmektedir. 2010 yılının ilk altı ayı ve 2009 yılları için söz konusu Őartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

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

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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu, "Taşınmaz ve İŞtirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri,



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

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

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

#### Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2009: %20).

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

	İndirilebilir mali zararlar	Son İndirim Tarihi
2006	1.883.625	31 Aralık 2011
2007	1.975.821	31 Aralık 2012
2008	2.110.185	31 Aralık 2013
2009	1.320.569	31 Aralık 2014
2010	447.880	31 Aralık 2015
	<b>7.738.080</b>	

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

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

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

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflara borçlar:

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

#### (i) Kredi riski

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

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

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

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

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

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

(\*\*) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

##### (ii) Likidite riski

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

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

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

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	5,6,7					
Finansal borçlar	131.011	131.011	131.011	-	-	-
Ticari borçlar	3.862.555	3.862.555	3.862.555	-	-	-
Diğer borçlar	30.575	30.575	30.575	-	-	-
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.024.141</b>	<b>4.024.141</b>	<b>4.024.141</b>	-	-	-

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

#### (iii) Piyasa riski

##### (a) Kur riski

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

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

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

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

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



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

	<u>Kar/Zarar</u>		<u>Özkaynaklar</u>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>31 Aralık 2009</b>				
<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>

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
ABD Doları	1,546	1,5057	1,5123
Avro	2,0491	2,1603	2,1408

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

---

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

##### (iv) *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

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

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

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

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

##### *Finansal varlıklar için:*

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

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

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

##### *Finansal yükümlülükler için:*

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

	<u>31 Aralık 2010</u>		<u>31 Aralık 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	85.034.399	85.034.399	103.162.039	103.162.039	93.761.988	93.761.988
Finansal yatırımlar (*)	376.512.812	376.512.812	319.620.544	319.620.544	246.639.483	246.639.483
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	286.564.623	447.637.692	280.330.774	411.349.158	116.611.683	330.588.092
Finansal borçlar	145.486	145.486	131.011	131.011	139.238	139.238

(\*) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Dipnot 2.4(d) ve 4'te açıklanmıştır.

#### Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7, değerlendirme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

#### 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

##### (b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V, No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V, No: 34'te getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V, No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi için 803.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2009: 799.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam öz sermaye tutarı 2.015.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 2.006.000 TL).

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

##### (c) Diğer

- i) Şirket Yönetim Kurulu 31 Aralık 2009 tarihli toplantısında bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %20 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir. 31 Mart 2010 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuŐtur.
- ii) Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarına ilişkin 9 Nisan 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşu 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait bağımsız denetim raporunda bağımsız denetim görüşünü etkilememekle beraber aşağıdaki hususlara dikkat çekmiştir:

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

Grup'un bağılı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő. 31 Mart 2009 tarihine kadar Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. ("İŞletme") ve İsviçre'de yerleŐik 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.Ő." olan ünvanı "Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő." olarak değişmiştir. 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait konsolide finansal tablolar Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır. Grup'un bağılı 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 bağılı ortaklığının sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Grup'un bağılı ortaklığının sürekliliği bu ortaklığın devamlılığını sağlayan Grup'un buna istekli olmasına ve net kar üreten faaliyetlerde bulunmasına bağılıdır. Grup yönetiminin konuyla ilgili sunmuŐ olduğu öneriler ile baŐlatılan işlemler ise dipnotlarda Őu Şekilde açıklanmıştır.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.'nin yönetimi, Şirket faaliyetlerinin geniŐlemesi 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 bağılı ortaklığın finansal tabloları işletmenin sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır.