

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG
ORTAKLIĞI ANONİM ŐİRKETİ**

31 MART 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL
TABLOLAR VE FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	6-7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	8-62
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8
2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9-25
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	26
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	26-31
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	31
6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	32
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	33
8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	34
9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	35
10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	35
11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	36
12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	37-38
13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	39-40
14 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....	40
15 ÖZKAYNAKLAR.....	41-43
16 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....	44
17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	45
18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER	45-46
19 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER.....	46
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	47-50
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	50
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	51-52
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	53-60
24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	60
25 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	61-62

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 31 Mart 2011	Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		173.634.330	175.668.898
Nakit ve nakit benzerleri	3	82.663.352	85.034.399
Finansal yatırımlar	4	71.791.092	75.135.073
Ticari alacaklar	6	16.832.788	14.077.995
Diğer alacaklar	7	495.408	169.000
Diğer dönen varlıklar	14	1.851.690	1.252.431
Duran varlıklar		846.471.243	842.283.213
Diğer alacaklar	7	5.606	5.600
Finansal yatırımlar	4	377.104.685	376.512.812
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	450.962.527	447.637.692
Yatırım amaçlı gayrimenkul	9	15.000.000	15.000.000
Maddi duran varlıklar	10	464.382	536.652
Maddi olmayan duran varlıklar	11	139.317	139.541
Ertelenmiş vergi varlığı	20	563.704	335.509
Diğer duran varlıklar	14	2.231.022	2.115.407
TOPLAM VARLIKLAR		1.020.105.573	1.017.952.111

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 31 Mart 2011	Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2010
KAYNAKLAR		26.906.581	29.513.890
Kısa vadeli kaynaklar		9.181.700	11.587.980
Finansal borçlar	5	191.803	145.486
Ticari borçlar	6	4.088.159	4.882.128
- İlişkili taraflara	22	700.676	632.788
- Diğer taraflara		3.387.483	4.249.340
Diğer borçlar	7	1.011.805	2.288.888
- İlişkili taraflara	22	20.498	2.281.027
- Diğer taraflara		991.307	7.861
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	570.877	1.500
Borç karşılıkları	12	70.744	80.516
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.922.257	3.233.322
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	1.326.055	956.140
Uzun vadeli kaynaklar		17.724.881	17.925.910
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.082.476	1.016.973
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	16.642.405	16.908.937
ÖZKAYNAKLAR		993.198.992	988.438.221
Sermaye	15	70.000.000	70.000.000
Hisse senedi ihraç primleri		30.633	30.633
Sermaye düzeltmesi farkları	15	131.334.916	131.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		493.156.728	492.631.942
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	10.973.842	10.973.842
Yabancı para çevrim farkları		(143.626)	(355.087)
Geçmiş yıllar karları		253.583.342	233.913.421
Net dönem karı		3.968.989	19.669.921
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		962.904.824	958.199.588
Kontrol gücü olmayan paylar		30.294.168	30.238.633
TOPLAM KAYNAKLAR		1.020.105.573	1.017.952.111

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

	Notla	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2011	Yeniden Düzenlenmiş Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri, net	16	514.912.581	484.093.577
Satışlar		507.614.826	478.955.496
Hizmet gelirleri		7.314.924	5.220.068
Hizmet gelirinden indirimler (-)		(17.169)	(81.987)
Satışların maliyeti (-)	16	(507.644.615)	(475.883.520)
Faiz gelirleri	16	417.342	219.633
Brüt kar		7.685.308	8.429.690
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(328.355)	(460.862)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(7.541.785)	(6.700.037)
Diğer faaliyet gelirleri	18	1.214.481	4.526.852
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(1.698.871)	(7.170)
Faaliyet karı/(zararı)		(669.222)	5.788.473
İştirak karlarından paylar	8	3.150.868	3.507.862
Finansal gelirler	19	2.328.518	2.432.402
Finansal giderler (-)	19	(560.225)	(1.057.121)
Vergi öncesi kar		4.249.939	10.671.616
Cari dönem vergi gideri	20	(749.735)	(362.748)
Ertelenmiş vergi gideri	20	524.320	(1.448.162)
Net dönem karı		4.024.524	8.860.706
Dönem karının dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		55.535	1.541.887
- Ana ortaklık payları		3.968.989	7.318.819
Net dönem karı	21	4.024.524	8.860.706
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	21	0,057	0,105

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

		Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2011	Yeniden Düzenlenmiş Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2010
	Notlar		
Net Dönem Karı		4.024.524	8.860.706
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		554.379	596.982
Yabancı para çevirim farkları	8	211.461	(229.457)
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	8	(37.494)	45.179
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	20	(29.593)	(27.589)
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)		698.753	385.115
Toplam kapsamlı gelir		4.723.277	9.245.821
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
- Kontrol gücü olmayan paylar		55.535	1.541.887
- Ana ortaklık payları		4.667.742	7.703.934
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kapsamlı gelir		0,067	0,110

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 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	
1 Ocak 2010 (önceden raporlanan)	70.000.000	131.334.916	-	405.281.198	9.769.984	(7.527)	161.879.578	72.880.556	851.138.705	358.671	851.497.376	
TMS 8 düzeltmeleri	-	-	30.633	(103.240)	173.891	-	2.947.909	735.345	3.784.538	27.194.768	30.979.306	
1 Ocak 2010 (yeniden düzenlenmiş haliyle)	70.000.000	131.334.916	30.633	405.177.958	9.943.875	(7.527)	164.827.487	73.615.901	854.923.243	27.553.439	882.476.682	
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net	-	-	-	569.393	-	-	-	-	569.393	-	569.393	
Transferler	-	-	-	-	128.648	-	73.487.253	(73.615.901)	-	-	-	
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(229.457)	-	-	(229.457)	-	(229.457)	
Dönem Karı	21	-	-	-	-	-	-	7.318.819	7.318.819	1.541.887	8.860.706	
31 Mart 2010	70.000.000	131.334.916	30.633	405.747.351	10.072.523	(236.984)	238.314.740	7.318.819	862.581.998	29.095.326	891.677.324	
1 Ocak 2011	70.000.000	131.334.916	30.633	492.631.942	10.973.842	(355.087)	233.913.421	19.669.921	958.199.588	30.238.633	988.438.221	
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net	-	-	-	524.786	-	-	-	-	524.786	-	524.786	
Transferler	-	-	-	-	-	-	19.669.921	(19.669.921)	-	-	-	
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	211.461	-	-	211.461	-	211.461	
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dönem Karı	21	-	-	-	-	-	-	3.968.989	3.968.989	55.535	4.024.524	
31 Mart 2011	70.000.000	131.334.916	30.633	493.156.728	10.973.842	(143.626)	253.583.342	3.968.989	962.904.824	30.294.168	993.198.992	

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2011	Yeniden Düzenlenmiş Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2010
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:			
Net dönem karı		3.968.989	7.318.819
Net dönem karı/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	10, 11	142.389	152.379
Kıdem tazminatı	13	85.999	71.862
Personel izin karşılığı	13	226.391	81.664
Personel prim karşılığı	13	812.500	400.000
BSMV ceza karşılığı	12	1.100	1.532
Vergi gideri	20	225.415	1.810.910
Faiz geliri		(1.667.206)	(1.832.562)
Temettü geliri	18	-	(47.053)
Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden alınan pay	8	(3.150.868)	(3.507.862)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim		3.343.981	(4.506.374)
Ticari alacaklardaki değişim		(2.754.793)	(2.593.980)
Diğer kısa vadeli alacaklardaki değişim		(326.408)	(229.177)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(6)	(41)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(571.166)	(972.740)
Diğer duran varlıklardaki değişim		(115.615)	(77.913)
Ticari borçlardaki değişim		(793.969)	(454.700)
Diğer borçlardaki değişim		(1.277.083)	240.777
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		388.636	362.786
Ödenen kurumlar vergisi		(178.858)	-
Ödenen personel primleri	13	(2.340.850)	(1.930.877)
Ödenen kıdem tazminatları	13	(20.496)	(29.556)
Ödenen izin tutarı	13	(9.106)	(5.147)
Faaliyetlerde kullanılan net nakit akımları		(4.011.024)	(5.747.253)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

		Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2011	Yeniden Düzenlenmiş Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2010
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değlerlenen finansal yatırımlardaki değişim		(59.186)	(449.577)
Maddi duran varlık alımları	10	(26.801)	(12.538)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(43.094)	(143.236)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		55.535	1.541.887
Alınan temettü	18	-	47.053
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit		(73.546)	983.589
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:			
Alınan faiz		1.495.005	1.835.378
Finansal borçlardaki değişim		46.317	715.295
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		1.541.322	2.550.673
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		(2.543.248)	(2.212.991)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		84.945.811	102.892.462
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		82.402.563	100.679.471

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

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

Şirket'in bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve baŐkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım 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 kiŐilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir.

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

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy 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 Mart 2011 tarihi itibariyle Grup'un çalıŐan sayısı 151'dir (31 Aralık 2010: 147).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

31 Mart 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 13 Mayıs 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

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

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ve Bağlı Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı 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.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde 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 NetleŐtirme/Mahsup

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

2.1.5 İŞletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını Őletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin, Bağlı Ortaklıklar'ı, ve İŐtiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen Şirketlerin finansal tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İŞtiraklerin ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıştır.
- ii) Bağlı Ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde Şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve Őletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'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.Ő.	11.000.000	98,65	1,35
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (*)	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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

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

- iii) Grup, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi AŐ'yi 31 Mart 2011 tarihli bilançosu ve 1 Ocak- 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait gelir tablosuyla tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide etmiştir.

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2011		Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	
İştirakler	Nominal sermaye		
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	548.208.000	18,75(*)	
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31,01	
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20,86	
31 Aralık 2010		Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	
İştirakler	Nominal Sermaye		
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	548.208.000	18,75(*)	
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31,01	
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20,86	
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.(**)	-	-	

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	145.462.966	129.797.296	15.665.670	112.103.113	(1.178.123)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.719.855.000	309.888.000	2.391.005.000	239.824.000	21.745.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	42.601.596	36.896.543	5.705.053	11.214.171	(1.667.746)
31 Aralık 2010	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	-	-	-	-	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	126.053.204	109.091.849	16.961.355	384.443.554	(3.354.287)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.662.224.000	274.463.000	2.368.530.000	913.212.000	60.380.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	41.489.336	34.116.536	7.372.800	41.135.314	(1.755.380)

- 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.1 KarşılaŐtırılmal 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 karşılaŐtırılmal olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Mart 2011 tarihi itibariyle konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2010 ara hesap dönemi ile karşılaŐtırılmal olarak düzenlemiŐtir.

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

Grup geçmiş yıl finansal tablolarını düzenlerken Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. üzerindeki kontrol gücünü yeniden gözden geçirmiş 31 Aralık 2009 ve 31 Mart 2010 yılı finansal tablolarını, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. finansal tablolarını da konsolidasyona dahil etmek suretiyle yeniden düzenlemiŐtir. Buna göre, 2009 ve 2010 yılları açılıŐ özkaynaklarına yapılan düzeltmelerin etkileri aşağıdaki gibidir:

	Önceden raporlanan <u>1 Ocak 2009</u>	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın <u>konsolidasyon etkisi</u>	Yeniden düzenlenen <u>1 Ocak 2009</u>
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

	Önceden raporlanan <u>1 Ocak 2010</u>	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın <u>konsolidasyon etkisi</u>	Yeniden düzenlenen <u>1 Ocak 2010</u>
Aktif toplamı	874.017.230	30.699.960	904.717.190
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	161.879.578	2.947.909	164.827.487
Net dönem karı	72.880.556	735.345	73.615.901
Kontrol gücü olmayan paylar	358.671	27.194.768	27.553.439

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

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

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

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

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

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

Bulunmamaktadır.

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

UMS 24 (Revize 2009), "İlişkili Taraf Açıklamaları"

Kasım 2009'da UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiŐtir. 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 finansal dönemlerde uygulanması zorunludur. Değişikliklerin Grup finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

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 finansal 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) muhasebeleŐtirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleŐtirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleŐtirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Değişikliklerin Grup finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

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

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

UFRYK 14 (Değişiklikler), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi"

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

UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal 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.

Mayıs 2010, Yıllık İyileŐtirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması"; UFRS 3, "İŞletme BirleŐmeleri", UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 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 finansal dönemlerde geçerli olacaktır.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

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

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

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

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

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, finansal 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 finansal 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 finansal dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

UMS 12, "Gelir Vergisi"

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve sübjektif 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 finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın 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 Mart 2011 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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

(a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

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

(ii) Faiz gelir ve gideri

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

(b) Maddi duran varlıklar

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

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

Ofis makinaları, mobilya ve mefruşat	3-5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

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 MART 2011 ARA 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(f) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değeri düşüklüğü karşılığı

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

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

(g) Kur değeri değişiminin etkileri

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

(h) Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca dolaşımında olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 21).

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

(i) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

(j) Karşılıklar

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

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

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Gerçeğe uygun değerı 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 yükümlülüğu, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğu ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

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

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

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 20).

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

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

(o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

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

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

(t) Varlıklarda değer düşüklüğü

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(u) Yatırım amaçlı gayrimenkul

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

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

2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi 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 Mart 2011 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Nakit	28.190	61.429
Banka		
- Vadesiz mevduat	767.585	128.264
- Vadeli mevduat	70.637.532	74.330.235
- Ters repo alacakları	10.636.337	10.339.765
Para piyasalarından alacaklar	-	-
Diğer hazır değerler	593.708	174.706
	82.663.352	85.034.399

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

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.082.469 TL'si (31 Aralık 2010: 1.249.883 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

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

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
- Nakit ve nakit benzerleri	82.663.352	100.946.232
- Faiz tahakkukları	(260.789)	(266.761)
	82.402.563	100.679.471

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	71.791.092	75.135.073
Kısa vadeli finansal yatırımlar	71.791.092	75.135.073
Satılmaya hazır finansal varlıklar	377.104.685	376.512.812
Uzun vadeli finansal yatırımlar	377.104.685	376.512.812

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	18.743.957	18.019.089
Hisse senetleri	50.933.065	55.006.698
- EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	16.767.250	17.766.150
- Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.	8.484.000	8.288.000
- İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	7.065.262	7.741.070
- Diğer (*)	18.616.553	21.211.478
Ana para korumalı fonlar	1.226.028	1.219.332
A Tipi yatırım fonları	888.042	889.954
Toplam	71.791.092	75.135.073

(*) Grup dışı halka açık hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %7,74'tir (31 Aralık 2010: %6,11).

Grup'un 31 Mart 2011 tarihi itibariyle 6.966.964 TL (31 Aralık 2010: 6.952.677 TL) tutarındaki 7.330.000 TL (31 Aralık 2010: 7.130.000 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

		<u>31 Mart 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	%	Tutar	%	Tutar	
Halka Açık:					
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)	7,49	25.619.666	7,49	25.027.793	
		25.619.666		25.027.793	
Halka Açık Olmayan:					
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	323.367.372	11,54	323.367.372	
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	15,86	23.131.256	15,86	23.131.256	
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	865.649	0,99	865.649	
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.474.257	0,83	1.474.257	
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	347.424	1,00	347.424	
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	142.668	1,90	142.668	
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	103.326	2,50	103.326	
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	5.805	0,29	5.805	
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	15.213	0,02	15.213	
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	8.128	0,00	8.128	
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (***)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668	
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (***)	0,50	253	0,50	253	
		351.485.019		351.485.019	
Toplam		377.104.685		376.512.812	

(*) Grup'un, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payı 31 Mart 2011 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 muhasebeleştirilmişlerdir.

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (I) Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő. için hesaplanan konsolide olmayan gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ő. ile olan karşılıklı iŐtirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerin tespitinde;
- Kanyon ÇarŐı ve İŞ Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3. Sıra),
 - Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Sıra) ve borsa değerleri (1. Sıra),
 - Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Sıra) ve
 - 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 gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlenmektedir. 31 Aralık 2010 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:
- Her Şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taŐıdığı risk primi,
 - Her Şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taŐıdığı pazar risk primi ve
 - 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 gerçekleşen eşleŐtirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.
- (V,VI) Bu Şirketlerin gerçeğe uygun değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu Şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşölmesiyle, net defter 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. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Aralık 2010 itibariyle piyasa/borsa değeri 355.600.000 TL'dir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

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

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

5 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Faiz oranı %	Tutar	Faiz oranı %	Tutar
Kısa vadeli krediler				
Türk parası krediler	-	191.803	-	145.486
	-	191.803	-	145.486

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşterilerden alacaklar	16.196.641	13.463.130
Yatırımcılar cari hesabı	344.975	394.252
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	257.659	201.266
Şüpheli alacaklar	206.001	206.001
Portföy hisse senetleri temettü alacakları	12.347	-
Diğer	21.166	19.347
	17.038.789	14.283.996
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.001)	(206.001)
	16.832.788	14.077.995

Grup, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 64.019.956 TL (31 Aralık 2010: 53.508.145 TL) tutarında olan borsada işlem gören menkul kıymetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %11,70'tır (31 Aralık 2010: %11,40).

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3)	1.082.469	1.249.883
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	700.521	2.030.108
Yatırımcılar cari hesabı	1.192.973	802.708
Satıcılar	1.112.196	761.161
İMKB'ye borçlar	-	31.967
Diğer	-	6.301
	4.088.159	4.882.128

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	82.263	80.076
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	1.508	4.320
Personel taksitli avansları	264.108	57.458
Diğer	147.529	27.146
	495.408	169.000

(*) 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 Mart 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	5.606	5.600
	5.606	5.600

Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflara diğer borçlar	20.498	2.281.027
Diğer	991.307	7.861
	1.011.805	2.288.888

İlişkili taraflara diğer borçlar 31 Aralık 2010 bakiyesinin 2.189.017 TL'si Atlı Zincir İĞne ve Makina Sanayi A.Ő.'den satın alınan gayrimenkul nedeniyle ilgili Şirkete olan borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu borca ilişkin ödenmeyen tutar ilgili Şirketin, 2011 yılında ilişkili taraf olmaması sebebiyle diğer kalemi altında gösterilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler:

	<u>31 Mart 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75	448.229.813	18,75	444.016.536
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86	963.775	20,86	1.209.571
Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.	-	-	(*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	1.768.939	31,01	2.411.585
		450.962.527		447.637.692

(*) 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:

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
1 Ocak itibarıyla	447.637.692	411.349.158
İştirak karlarından paylar	3.150.868	3.507.862
Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	(37.494)	45.179
Yabancı para çevrim farkları	211.461	(229.457)
31 Mart itibarıyla	450.962.527	414.672.742

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla sırasıyla %20,05 ve %41,93 (31 Aralık 2010: %20,05 ve %41,93)'tür. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	6.441.556	26.801	(31.175)	6.437.182
Özel maliyetler	1.078.230	-	-	1.078.230
Makina ve ekipmanlar	610.296	-	-	610.296
	8.130.082	26.801	(31.175)	8.125.708
Birikmiş amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	(6.063.348)	(98.086)	31.175	(6.130.259)
Özel maliyetler	(933.135)	(86)	-	(933.221)
Makina ve ekipmanlar	(596.947)	(899)	-	(597.846)
	(7.593.430)	(99.071)	31.175	(7.661.326)
Net defter değeri	536.652			464.382

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	6.442.688	12.538	(676)	6.454.550
Taşıtlar	46.823	-	(46.823)	-
Özel maliyetler	949.649	-	-	949.649
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	8.045.069	12.538	(47.499)	8.010.108
Birikmiş amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	(5.978.932)	(99.297)	676	(6.077.553)
Taşıtlar	(46.823)	-	46.823	-
Özel maliyetler	(783.521)	(19.642)	-	(803.163)
Makina ve ekipmanlar	(594.051)	(1.168)	-	(595.219)
	(7.403.327)	(120.107)	47.499	(7.475.935)
Net defter değeri	641.742			534.173

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Maliyet				
Bilgisayar programları	3.033.875	43.094	-	3.076.969
Haklar	1.150	-	-	1.150
	3.035.025	43.094	-	3.078.119

Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	(2.894.859)	(43.253)	-	(2.938.112)
Haklar	(625)	(65)	-	(690)
	(2.895.484)	(43.318)	-	(2.938.802)
Net defter değeri	139.541			139.317

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2010
Maliyet				
Bilgisayar programları	2.930.666	142.448	-	3.073.114
Haklar	362	788	-	1.150
	2.931.028	143.236	-	3.074.264

Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	(2.837.864)	(32.272)	-	(2.870.136)
Haklar	(362)	-	-	(362)
	(2.838.226)	(32.272)	-	(2.870.498)
Net defter değeri	92.802			203.766

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (Dipnot 12 (d))	65.244	64.144
Dava karşılıkları (Dipnot 12 (d))	5.500	5.500
Gider karşılıkları	-	2.907
Diğer	-	7.965
	70.744	80.516

- a) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 7.330.000 TL (31 Aralık 2010: 7.130.000 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) MüŐteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Takasbank'ta emanette bulunan menkul kıymetler		
Yatırım fonları-adet	8.733.322.385	8.944.993.766
Hisse senetleri	624.310.590	613.016.832
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	9.126.534	8.214.254
Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	7.270.000	7.315.851
Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar	288.768	165.465
Grup portföyü - Hisse senetleri	147	1.975

- c) Grup, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom BaŐmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ő., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.889.486 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2010: SPK, İMKB, İzmir Telekom BaŐmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ő., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 17.234.486 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıŐtır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

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

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

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

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin vermiŐ olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

d) Grup yönetimi finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarihini ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karŐın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 65.244 TL tutarında karşılık ayırmıŐtır (31 Aralık 2010: 64.144 TL).

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Personel prim karşılığı	812.500	2.340.850
Kullanılmamış izin karşılığı	1.109.757	892.472
	1.922.257	3.233.322

Personel primleri karşılığının 31 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
1 Ocak bakiyesi	2.340.850	1.930.877
Dönem içindeki artış/(azalış)	812.500	400.000
Dönem içinde ödenen	(2.340.850)	(1.930.877)
	812.500	400.000

Personel izin karşılığının 31 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihlerinde sona eren yıldaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
1 Ocak bakiyesi	892.472	422.983
Dönem içindeki artış/(azalış)	226.391	81.664
Dönem içinde ödenen	(9.106)	(5.147)
	1.109.757	499.500

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	1.082.476	1.016.973
	1.082.476	1.016.973

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlanmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

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

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

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

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

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 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 Mart 2011	31 Mart 2010
1 Ocak itibarıyla	1.016.973	861.324
Hizmet maliyeti	38.609	31.597
Faiz maliyeti	47.390	40.265
Dönem içerisindeki ödemeler	(20.496)	(29.556)
31 Mart itibarıyla	1.082.476	903.630

14 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer varlıklar		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	336.841	431.373
Gelecek aylara ait giderler	1.501.668	820.554
Diğer	13.181	504
1.851.690	1.851.690	1.252.431
Uzun vadeli diğer varlıklar		
Devreden KDV	2.147.678	2.068.265
Gelecek yıllara ait giderler	83.344	47.142
2.231.022	2.231.022	2.115.407
Kısa vadeli diğer kaynaklar		
Ödenecek vergi ve fonlar	1.251.547	899.689
Diğer	74.508	56.451
1.326.055	1.326.055	956.140

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2010: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2010: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2010: 70.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibariyle imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
EczacıbaŐ Holding A.Ő.	41.479.335	59,26	41.479.335	59,26
Diğer (halka açık kısım)	28.520.665	40,74	28.520.665	40,74
	70.000.000	100,00	70.000.000	100,00
Sermaye düzelmesi	131.334.916		131.334.916	
Toplam	201.334.916		201.334.916	

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmıŐ sermayesinin %20'sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmıŐ sermayenin %5'ini aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmıŐ 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 itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aŐađdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	10.973.842	10.973.842
Özel yedekler	-	-
	10.973.842	10.973.842

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Geçmiş Yıllar Karları

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

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

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

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

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar Payı Dağıtım

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

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

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

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılabılır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtım yapılmayacaktır. 31 Mart 2011 itibariyle alınmış kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

16 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
<i>Satış gelirleri</i>		
Devlet tahvili satışları	239.050.291	313.234.785
Hisse senedi satışları	266.564.355	153.708.271
Hazine bonusu satışları	2.000.180	12.012.440
Toplam satışlar	507.614.826	478.955.496
<i>Hizmetler</i>		
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	4.786.776	4.157.691
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	491.291	640.832
VOB işlemleri aracılık komisyonu	331.172	406.416
Portföy yönetim komisyonu	497.730	210.762
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	5.149	8.550
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	90.809	111.416
Devlet tahvili reeskont geliri	847.793	604.013
Devlet tahvili ters repo satış karları	98.526	243.262
Temettü gelirleri	21.135	10.495
Bedelsiz rüçhan hakları	25.569	40.876
Faiz gelirleri	81.240	139.480
Hazine bonusu ters repo satış karları	-	15.315
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları)	590.187	849.168
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(874.602)	(1.065.265)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	58.377	(1.318.997)
Diğer	263.772	166.054
Hizmet gelirleri	7.314.924	5.220.068
<i>İndirimler ve İadeler</i>		
Hizmet gelirinden indirimler	(17.169)	(81.987)
Toplam iadeler ve indirimler	(17.169)	(81.987)
Toplam Satış Gelirleri	514.912.581	484.093.577
<i>Satışların Maliyeti</i>		
Devlet tahvili satışları	(238.827.929)	(312.589.477)
Hisse senedi satışları	(266.816.573)	(151.284.050)
Hazine bonusu satışları	(2.000.113)	(12.009.993)
Satışların Maliyeti	(507.644.615)	(475.883.520)
<i>Faiz Geliri</i>		
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	417.342	219.633
	417.342	219.633

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	4.492.864	3.786.941
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 22 (c))	955.034	1.445.700
DıŐarıdan sağlanan hizmet	642.624	228.433
Kira	300.937	316.146
Ofis	252.133	229.819
UlaŐım	237.937	212.148
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 10,11)	142.389	152.379
HaberleŐme ve iletiŐim	178.951	90.148
Bakım ve onarım	88.643	89.425
Diğer	250.273	148.898
	7.541.785	6.700.037

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Reklam ve pazarlama	282.164	219.251
Satış ve dağıtım	46.191	241.611
	328.355	460.862

18-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Diğer faaliyet gelirleri		
Menkul kıymet değer artışı, net	-	3.804.007
Müşteri işlem farkı gelirleri	1.203.998	614.436
Temettü geliri (Dipnot 22)	-	47.053
Diğer	10.483	61.356
	1.214.481	4.526.852

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER (Devamı)

Diğer faaliyet giderleri	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Menkul kıymet değer düşüklüğü 2008 işlemleri	1.530.414	-
BMSV vergi karşılık gideri (Dipnot 12)	1.100	1.532
Diğer	167.357	5.638
	1.698.871	7.170

19 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Finansal gelirler:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Banka faiz gelirleri	1.249.864	1.612.929
Kur farkı gelirleri	997.426	643.564
Menkul kıymet faiz gelirleri	-	104.657
Diğer	81.228	71.252
	2.328.518	2.432.402

Finansal giderler:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Kur farkı giderleri	387.656	1.034.573
Menkul kıymet faiz giderleri	150.786	-
Teminat mektubu komisyonları	21.783	20.378
Diğer	-	2.170
	560.225	1.057.121

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiŐtir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde baŐka 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 baŐka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda DeđiŐiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak 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. 2011 yılının ilk üç ayı ve 2010 yılları için söz konusu Őartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

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

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

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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

1 Ocak – 31Mart 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
- Hesaplanan kurumlar vergisi (Şirket)	271.174	802.133
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (Şirket)	(178.858)	(800.633)
	92.316	1.500
- Hesaplanan kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	478.561	11.454
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	-	(203.672)
	478.561	(192.218)
	1 Ocak -	1 Ocak -
	31 Mart 2011	31 Mart 2010
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	(749.735)	(362.748)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	524.320	(1.448.162)
Toplam vergi gideri	(225.415)	(1.810.910)

31 Mart 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 Mart 2011	31 Mart 2010
Vergi öncesi kar	4.249.939	10.671.616
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	849.988	4.966.462
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	(1.075.403)	(6.777.372)
Toplam vergi gideri	(225.415)	(1.810.910)

Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

	<u>Geçici farklar (*)</u>	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	1.081.851	1.016.973
Mali zararlar	7.738.080	7.738.080
Kullanılmamış izin karşılığı	1.109.757	892.472
Diğer	812.500	11.938
Ertelenmiş vergi varlıkları	10.742.188	9.659.463
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	(279.325.737)	(278.747.863)
Menkul kıymet değerlemesi	(13.251.839)	(14.718.459)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(123.704)	(200.852)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(292.701.280)	(293.667.174)

(*) 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.

	<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	216.370	203.395
Mali zararlar	1.547.616	1.547.616
Kullanılmamış izin karşılığı	221.951	178.494
Diğer	162.500	2.388
Ertelenmiş vergi varlıkları	2.148.437	1.931.893
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	(13.966.287)	(13.937.393)
Menkul kıymet değerlemesi	(2.676.118)	(2.971.545)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(24.741)	(40.170)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(16.667.146)	(16.949.108)
Değer düşüş karşılığı	(1.559.992)	(1.556.213)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	(16.078.701)	(16.573.428)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Bu finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlığı yaratılan mali zararın son indirim yılı 2015'tir.

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

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

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
1 Ocak	(16.573.428)	(13.827.281)
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	524.320	(1.448.162)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle öz kaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(29.593)	(27.589)
31 Mart	(16.078.701)	(15.303.032)

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak- 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Net dönem karı (TL) (Ana ortaklık payları)	3.968.989	7.318.819
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	70.000.000	70.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,057	0,105

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	619.461	624.731
Diğer	20.376	20.448
	639.837	645.179
Grup firmalarına borçlar:		
Eczacıbaşı Bilim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77.923	79.496
Ekart Eczacıbaşı Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.292	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş. (*)	-	2.189.017
	81.215	2.268.513
İlişkili taraflara temettü borçları:		
Diğer (Dipnot 7)	122	123
	122	123
	721.174	2.913.815

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satışı tamamlanmıştır.

Grup, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 700.676 TL (31 Aralık 2010: 632.788 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 20.498 TL (31 Aralık 2010: 2.281.027)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

b) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	23.388	28.987
	23.388	28.987

c) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	938.600	1.222.615
Eczacıbaşı Spor Kulübü	-	60.000
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.260	142.345
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	1.842	15.869
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	3.040	4.871
Diğer	3.292	-
	955.034	1.445.700

(*) 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak- 31 Mart 2010
Diğer	-	47.053
	-	47.053

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Mart 2011 tarihi itibariyle üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 450.917 TL (31 Mart 2010: 874.415 TL)'dir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

(i) Kredi riski

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

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

31 Mart 2011	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Diğer (*)	Hazır Değerler (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
Dipnot referansları	6, 22	6	7	7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	16.832.788	-	501.014	18.743.957	82.635.162
	-	16.832.788	-	501.014	18.743.957	82.635.162

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

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

(**) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

(ii) Likidite riski

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

Finansal yükümlülüklerin 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2011						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5,6,7					
Finansal borçlar	191.803	191.803	191.803	-	-	-
Ticari borçlar	4.088.159	4.088.159	4.088.159	-	-	-
Diğer borçlar	1.011.805	1.011.805	1.011.805	-	-	-
Toplam kaynaklar	5.291.767	5.291.767	5.291.767	-	-	-

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	-	-	-
Toplam kaynaklar	7.316.502	7.316.502	7.316.502	-	-	-

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(iii) Piyasa riski

(a) Kur riski

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

31 Mart 2011	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	10.950.754	10.075.597	1.242	21.027.593
Finansal Yükümlülükler	(77.923)	-	-	(77.923)

Net yabancı para pozisyonu	10.872.831	10.075.597	1.242	20.949.670
-----------------------------------	-------------------	-------------------	--------------	-------------------

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)

Net yabancı para pozisyonu	10.763.399	9.270.966	20.034.365
-----------------------------------	-------------------	------------------	-------------------

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Mart 2011				
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.087.283	(1.087.283)	1.087.283	(1.087.283)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	1.087.283	(1.087.283)	1.087.283	(1.087.283)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.007.560	(1.007.560)	1.007.560	(1.007.560)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro Net Etki (4+5)	1.007.560	(1.007.560)	1.007.560	(1.007.560)
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	124	(124)	124	(124)
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. GBP Net Etki (4+5)	124	(124)	124	(124)
Toplam (3+6+9)	2.094.967	(2.094.967)	2.094.967	(2.094.967)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1,5483	1,546
Avro	2,1816	2,0491
GBP	2,4845	2,3886

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

(b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

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

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Vadeli mevduatlar	TL	%8,00-9,00	%8,50-9,00
	ABD Doları	%4,15	%3,65
	Avro	%4,30	%3,15
Devlet tahvilleri	TL	%7,74	%6,11

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

(iv) *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

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

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

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

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

Finansal varlıklar için:

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine 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.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

	<u>31 Mart 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	82.663.352	82.663.352	85.034.399	85.034.399
Finansal yatırımlar (*)	377.104.685	377.104.685	376.512.812	376.512.812
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	271.507.632	450.962.527	286.564.623	447.637.692
Finansal borçlar	191.803	191.803	145.486	145.486

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

Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7, değerleme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

31 Mart 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	71.791.092	-	-	71.791.092
Kısa vadeli finansal yatırımlar	71.791.092	-	-	71.791.092
Satılmaya hazır finansal varlıklar	57.276.867	31.112.143	288.715.675	377.104.685
Uzun vadeli finansal yatırımlar	57.276.867	31.112.143	288.715.675	377.104.685

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
Kısa vadeli finansal yatırımlar	75.135.073	-	-	75.135.073
Satılmaya hazır finansal varlıklar	56.684.994	31.112.143	288.715.675	376.512.812
Uzun vadeli finansal yatırımlar	56.684.994	31.112.143	288.715.675	376.512.812

24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket Yönetim Kurulu'nun 2010 yılı karından 4.900.000 TL tutarında ortaklara temettü dağıtılması şeklindeki kar dağıtım önerisi, 6 Mayıs 2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış olup 25 Mayıs 2011 tarihinden itibaren temettü dağıtımına başlanacaktır.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.;

-Dönem içinde; tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle sermayenin % 50 oranında artırılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur.

-Şirketin, 1 Nisan 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 2010 yılına ait dağıtılabılır karın tamamının olağanüstü yedeklere aktarılmasına karar verilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamalar

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

	31 Mart 2011 (%)	31 Aralık 2010 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu (*)	0,00850	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon (**)	0,01200	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00685	0,00685
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon	0,00822	0,00822
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,00548	0,00548
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	0,00850	0,00850
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (***)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (***)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Fonu (***)	0,00548	0,00548
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Fonu (***)	0,00575	0,00575
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (***)	0,00603	0,00603
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasaları Likit Kamu Fonu (***)	0,00438	0,00438

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

(**) 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 MART 2011 ARA DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V, No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V, No: 34'te getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V, No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Mart 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi için 815.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 803.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam öz sermaye tutarı 2.045.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.015.000 TL'dir TL).

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

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

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

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