

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG
ORTAKLIĞI ANONİM ŐİRKETİ**

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL
TABLOLAR VE FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR

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	8-61
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8
2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9-27
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	28
4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	28-33
5 FİNANSAL BORÇLAR.....	33
6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	34
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	35
8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	36
9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	37
10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	37
11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	38
12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	39-40
13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	41-42
14 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR.....	42
15 ÖZKAYNAKLAR.....	43-45
16 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER.....	46
17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	47
18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER	47-48
19 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER.....	48
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	49-52
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	52
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	53-54
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	55-61
24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	61

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 ve 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem 31 Mart 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	3	82.470.011	91.535.973
Finansal yatırımlar	4	80.691.852	69.083.038
Ticari alacaklar	6	14.508.223	10.833.619
- İlişkili taraflardan	22	443	9.525
- Diğer taraflardan		14.507.780	10.824.094
Diğer alacaklar	7	528.520	239.025
Diğer dönen varlıklar	14	2.591.415	1.750.479
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar	7	6.783	6.286
Finansal yatırımlar	4	428.625.215	426.257.719
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	8	492.177.173	493.006.569
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	9	14.531.250	14.625.000
Maddi duran varlıklar	10	613.218	630.687
Maddi olmayan duran varlıklar	11	480.514	541.709
Ertelenmiş vergi varlığı	20	641.032	555.191
Diğer duran varlıklar	14	2.656.014	2.541.340
TOPLAM VARLIKLAR		1.120.521.220	1.111.606.635

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 ve 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem 31 Mart 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
KAYNAKLAR		29.048.902	28.603.126
Kısa vadeli kaynaklar		7.937.968	8.737.475
Finansal borçlar	5	442.277	18.502
Ticari borçlar	6	4.442.970	5.371.055
- İlişkili taraflara	22	830.850	849.476
- Diğer taraflara		3.612.120	4.521.579
Diğer borçlar	7	169.096	62.625
- İlişkili taraflara	22	22.738	22.915
- Diğer taraflara		146.358	39.710
Borç karşılıkları	12	77.554	141.732
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.396.222	2.208.667
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	1.409.849	934.894
Uzun vadeli kaynaklar		21.110.934	19.865.651
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.216.847	1.097.883
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	20	19.894.087	18.767.768
ÖZKAYNAKLAR		1.091.472.318	1.083.003.509
Sermaye	15	70.000.000	70.000.000
Hisse senedi ihraç primleri		31.050	31.050
Sermaye düzeltmesi farkları	15	131.334.916	131.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		578.002.999	575.486.794
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	11.673.365	11.673.365
Yabancı para çevrim farkları		45.713	259.236
Geçmiş yıllar karları		267.691.542	248.018.026
Net dönem karı		2.632.406	19.673.516
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		1.061.411.991	1.056.476.903
Kontrol gücü olmayan paylar		30.060.327	26.526.606
TOPLAM KAYNAKLAR		1.120.521.220	1.111.606.635

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 ve 31 MART 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri, net	16	682.526.774	514.111.060
Satışlar		678.864.397	507.614.826
Hizmet gelirleri		3.680.593	6.513.403
Hizmet gelirinden indirimler (-)		(18.216)	(17.169)
Satışların maliyeti (-)	16	(676.594.677)	(507.644.615)
Faiz gelirleri	16	427.306	417.342
Brüt kar		6.359.403	6.883.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(444.905)	(328.355)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(7.681.635)	(7.541.785)
Diğer faaliyet gelirleri	18	8.666.837	1.214.481
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(243.538)	(1.077.116)
Faaliyet karı/(zararı)		6.656.162	(848.988)
İştirak karlarından paylar	8	(882.959)	3.150.868
Finansal gelirler	19	3.128.514	2.508.284
Finansal giderler (-)	19	(1.813.487)	(560.225)
Vergi öncesi kar		7.088.230	4.249.939
Cari dönem vergi gideri	20	-	(749.735)
Ertelemiş vergi geliri / (gideri)	20	(922.103)	524.320
Net dönem karı		6.166.127	4.024.524
Dönem karının dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		3.533.721	55.535
- Ana ortaklık payları	21	2.632.406	3.968.989
Net dönem karı		6.166.127	4.024.524
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	21	0,038	0,057

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 ve 31 MART 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011
Net Dönem Karı		6.166.127	4.024.524
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		2.367.494	554.379
Yabancı para çevirim farkları	8	(213.523)	211.461
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	8	267.086	(37.494)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	20	(118.375)	(29.593)
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)		2.302.682	698.753
Toplam kapsamlı gelir		8.468.809	4.723.277
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
- Kontrol gücü olmayan paylar		3.533.721	55.535
- Ana ortaklık payları		4.935.088	4.667.742
Nominal değerli 1 TL olan hisse başına kapsamlı gelir		0,071	0,067

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2012 ve 2011 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 2011	15	70.000.000	131.334.916	30.633	492.631.942	10.973.842	(355.087)	233.913.421	19.669.921	958.199.588	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	15	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
1 Ocak 2012	15	70.000.000	131.334.916	31.050	575.486.794	11.673.365	259.236	248.018.026	19.673.516	1.056.476.903	26.526.606	1.083.003.509
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları, net		-	-	-	2.516.205	-	-	-	-	2.516.205	-	2.516.205
Transferler		-	-	-	-	-	-	19.673.516	(19.673.516)	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	(213.523)	-	-	(213.523)	-	(213.523)
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem karı	21	-	-	-	-	-	-	-	2.632.406	2.632.406	3.533.721	6.166.127
31 Mart 2012	15	70.000.000	131.334.916	31.050	578.002.999	11.673.365	45.713	267.691.542	2.632.406	1.061.411.991	30.060.327	1.091.472.318

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Notlar	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:			
Net dönem karı		6.166.127	4.024.524
Net dönem karı/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	9,10, 11	218.823	142.389
Kıdem tazminatı	13	205.821	85.999
Personel izin karşılığı	13	120.106	226.391
Personel prim karşılığı	13	250.000	812.500
BSMV ceza karşılığı	12	1.649	1.100
Ertelenmiş vergi gideri	20	922.103	225.415
Faiz geliri		(2.272.547)	(1.667.206)
Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerden alınan pay	8	882.959	(3.150.868)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim		(11.608.814)	3.343.981
Ticari alacaklardaki değişim		(3.674.604)	(2.754.793)
Diğer kısa vadeli alacaklardaki değişim		(289.495)	(326.408)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(497)	(6)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(458.602)	(571.166)
Diğer duran varlıklardaki değişim		(114.674)	(115.615)
Ticari borçlardaki değişim		(928.085)	(793.969)
Diğer borçlardaki değişim		106.471	(1.277.083)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		290.751	388.636
Ödenen kurumlar vergisi	20	(263.959)	(178.858)
Ödenen personel primleri	13	(1.101.406)	(2.340.850)
Ödenen kıdem tazminatları	13	(86.857)	(20.496)
Ödenen izin tutarı	13	(81.145)	(9.106)
Faaliyetlerde kullanılan net nakit akımları		(11.715.875)	(3.955.489)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

		Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011	
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:				
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değ erlenen finansal yatırımlardaki değ işim		-	(59.186)	
Maddi duran varlık alımları	10	(46.409)	(26.801)	
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	-	(43.094)	
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit		(46.409)	(129.081)	
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları:				
Alınan faiz		2.106.621	1.495.005	
Finansal borçlardaki değ işim		423.775	46.317	
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit		2.530.396	1.541.322	
Döviz kurundaki değ işimin nakit ve nakde eşdeğ er varlıklar üzerindeki etkisi		(1.140.331)	313.978	
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		(8.091.557)	(2.857.226)	
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		91.198.078	84.945.811	
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		3	81.966.190	82.402.563

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket sermayesinin 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla %37,70’i (31 Aralık 2011: %39,93) halka açıktır. Şirket’in %62,30 (31 Aralık 2011: %60,07) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ő., Şirket’in ana ortağı konumundadır (Dipnot 15).

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

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

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

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup’un çalıŐan sayısı 143’dür (31 Aralık 2011: 147).

Şirket’in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 18 Mayıs 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıŐtır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra deĐiŐtirme hakkına sahiptir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına (“SPK Finansal 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 UMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun’un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“Kurum”) kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan ‘Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri’nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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

2.1.2 Raporlanan Para Birimi

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.1.4 Netleştirme/Mahsup

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

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)’den (v)’ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin, Bağlı Ortaklıklar’ına ve İştiraklerine (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.Ş.’nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

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

Bağlı Ortaklık sermaye	Nominal payı (%)	Ana ortaklığın payı (%)	Ana ortaklık dışı pay (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş (*)	21.000.000	23,09	76,91

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 Konsolidasyon esasları (Devamı)

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

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

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

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

- iii) Grup, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.’yi 31 Mart 2012 tarihli bilançosu ve 1 Ocak- 31 Mart 2012 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 2012		31 Aralık 2011	
	Nominal sermaye	Ana ortaklığın payı (%)	Nominal Sermaye	Ana ortaklığın payı (%)
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	99,99	3.000.000	99,99

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 Konsolidasyon esasları (Devamı)

- iv) 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2012		Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
İŞtirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000		18,75 (*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500		31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000		20,86
31 Aralık 2011		Nominal Sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
İŞtirakler			
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	548.208.000		18,75(*)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500		31,01
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000		20,86

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 Konsolidasyon esasları (Devamı)

- iv) Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Toplam	Toplam	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
31 Mart 2012	Varlıklar	Kaynaklar			
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	203.292.490	184.897.927	18.394.563	145.071.142	1.160.108
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.056.187.000	449.280.000	2.590.524.000	261.531.000	(9.016.000)
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	52.535.320	43.805.480	8.729.840	13.602.475	1.822.808
31 Aralık 2011	Varlıklar	Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	153.419.372	137.830.792	15.588.580	483.040.945	214.320
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.031.767.000	414.563.000	2.601.086.000	973.552.000	88.510.000
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	56.003.554	49.096.522	6.907.032	76.290.453	(870.636)

- 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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.1 KarşılaŐtirmalı 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 karşılaŐtirmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ile, 1 Ocak - 31 Mart 2012 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2011 hesap dönemi ile karşılaŐtirmalı olarak düzenlemiŐtir.

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

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

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

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

UMS 24 (Revize 2009), “İlişkili Taraf Açıklamaları

UMS 24 (2009) iki yönden değiştirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını değiştirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiştir.

UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri

2010 yılında yayınlanan *UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler*’in bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yöntemi tercihinin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazlı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazlı ödemeler UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*’in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir (‘piyasa bazlı ölçüm’). Değişikliklerin Grup finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

UMS 32 (Değişiklikler), “Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflanmasını öngörmektedir. Yapılan değişikliğe göre; herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar; işletmenin, bunları, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunması durumunda özkaynağa dayalı finansal araç niteliğindedir. UMS 32’ye yapılan değişiklikler öncesi, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar türev işlem olarak muhasebeleştirilmekteydi. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması zorunludur.

Grup’un bu nitelikte enstrümanları olmadığı için, bu değişikliklerin uygulanmasının Grup’un cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

UFRYK 14 (Değişiklikler), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”

UFRYK 14 plandan yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19’un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin uygulanmasının Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UFRYK 19, “Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi”

Bu Yorum bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. UFRYK 19 gereği, bu koşullar altında çıkarılan özkaynağa dayalı finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür ve ödenen finansal borcun defter değeri ile ödenen tutar arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup’un bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19’un uygulanmasının Grup’un cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

(a) ve (c) bölümlerinde daha önce belirtilen UFRS 3 ve UMS 1’e yapılan değişiklikler haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS’lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

UFRS 7 (Değişiklikler)	Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi
UFRS 9	Finansal Araçlar
UFRS 10	Konsolide Finansal Tablolar
UFRS 11	Müşterek Anlaşmalar
UFRS 12	Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar
UFRS 13	Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri
UMS 1 (Değişiklikler)	Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu
UMS 12 (Değişiklikler)	Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı
UMS 19 (2011)	Çalışanlara Sağlanan Faydalar
UMS 27 (2011)	Bireysel Finansal Tablolar
UMS 28 (2011)	İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar
UFRYK 20	Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri
UMS 32 (Değişiklikler)	Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

UFRS 7’de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine iliŐkine dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7’ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha Őeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

Grup yönetimi UFRS 7’ye yapılan bu değişikliklerin Grup’un dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Grup diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7’ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009’da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010’da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 9, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akıŐlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akıŐlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

UFRS 9’un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

UFRS 9’da yapılan değişiklik ile UFRS 9’un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9’un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar” ve UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardından, UFRS 9’a geçişlerde güncellenmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9’u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine dağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar. Grup yönetimi UFRS 9’un, Grup’un konsolide finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Grup’un finansal varlık ve yükümlülükleri üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

Mayıs 2011’de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayımlanmıştır.

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” standardının konsolide finansal tablolar ile ilgili kısmının yerine getirilmiştir. UFRS 10’un yayımlanmasıyla UFRYK 12 “Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler” yorumu da yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 10’a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsuru içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Farklı örnekleri içerek şekilde UFRS 10’nun ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

UFRS 11, UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11’in yayımlanması ile UFRYK 13 “Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları” yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir.

Grup yönetimi, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 12 dipnot sunumuna ilişkin bir standart olup bağlı ortaklıkları, müşterek anlaşmaları, iştirakleri ve/veya konsolide edilmeyen yapısal şirketleri olan işletmeler için geçerlidir. UFRS 12’ye göre verilmesi gereken dipnot açıklamaları genel olarak yürürlükteki standartlara göre çok daha kapsamlıdır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13’ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS’de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13’ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri Şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, Şu anda UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler izin zorunlu hale gelecektir.

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Grup yönetimi, UFRS 13’ün Grup’un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 1’e yapılan değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1’e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı Şekilde dağıtılacaktır.

UMS 1’e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)

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

UMS 12’e yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12’ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, Grup’un defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak geçmiş dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri tutarında düzeltme gerektireceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 19’a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıkların muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19’un önceki versiyonunda izin verilen ‘koridor yöntemi’ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, konsolide bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 19’a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19’a yapılan değişikliklerin Grup’un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMS 32’ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 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 2012 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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

(a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

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

(ii) Faiz gelir ve gideri

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

(b) Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(b) Maddi duran varlıklar (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).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(d) Finansal yatırımlar (devamı)

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

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

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.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

e) Satım ve geri alım anlaşmaları

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

f) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

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

g) Kur değişiminin etkileri

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(j) Karşılıklar

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

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

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

(l) İlişkili taraflar

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

(m) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

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

(o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

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

(p) Sermaye ve temettüleri

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

(r) Koşullu varlıklar ve yükümlülükleri

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükleri ve varlıklar, finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükleri ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 12).

(s) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) İşlemleri

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

(t) Varlıklarda değer düşüklüğü

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(u) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

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

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

2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

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

- Ertelenmiş vergi varlığının tanınması:* Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup’un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır (Dipnot 20).
- Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:* Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır (Dipnot 4).
- Uzun vadeli Katma Değer Vergisi (“KDV”) alacakları:* Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Dipnot 14).

2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Grup’un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olduğundan ve faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olduğundan 1 Ocak – 31 Mart 2012 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Nakit	39.746	35.162
Banka		
- Vadesiz mevduat	2.102.931	237.844
- Vadeli mevduat	70.377.352	78.003.453
- Ters repo alacakları	9.315.402	12.535.358
Para piyasalarından alacaklar	-	200.119
Diğer hazır değerler	634.580	524.037
	82.470.011	91.535.973

31 Mart 2012 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %10,06 - %13,00 arasında değişirken (31 Aralık 2011: %9 - %13), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %2,80 - %5,75 dir. (31 Aralık 2011: %5,50-%5,75).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin (“ters repolar”) 2.586.038 TL’si (31 Aralık 2011: 2.334.816 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

Grup’un 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
- Nakit ve nakit benzerleri	82.470.011	82.663.352
- Faiz tahakkukları	(503.821)	(260.789)
	81.966.190	82.402.563

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Gerçeğe uygun değerıyla ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	80.691.852	69.083.038
Kısa vadeli finansal yatırımlar	80.691.852	69.083.038
Satılmaya hazır finansal varlıklar	428.625.215	426.257.719
Uzun vadeli finansal yatırımlar	428.625.215	426.257.719

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	12.089.157	13.822.056
Hisse senetleri	67.739.031	54.421.724
- EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	20.778.055	15.494.902
- Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.	8.484.000	7.700.000
- İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	13.796.662	11.862.066
- Diğer (*)	24.680.314	19.364.756
A Tipi yatırım fonları	863.664	839.258
Toplam	80.691.852	69.083.038

(*) Grup dışı halka açık hisse senetlerinden oluşmaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %9,70'dir. (31 Aralık 2011: %10,84).

Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 4.375.736 TL (31 Aralık 2011: 4.312.553 TL) tutarındaki 4.630.000 TL (31 Aralık 2011: 4.530.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar :

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2012</u>		<u>31 Aralık 2011</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)	7,49	25.619.670	7,49	23.252.174
		25.619.670		23.252.174
Halka Açık Olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	11,54	370.810.934	11,54	370.810.934
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)	15,86	26.945.093	15,86	26.945.093
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	0,99	1.174.737	0,99	1.174.737
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)	0,83	1.379.455	0,83	1.379.455
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)	1,00	366.973	1,00	366.973
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)	1,90	161.962	1,90	161.962
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)	2,50	115.530	2,50	115.530
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,29	10.525	0,29	10.525
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)	0,02	11.038	0,02	11.038
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	0,00	5.377	0,00	5.377
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
		403.005.545		403.005.545
Toplam		428.625.215		426.257.719

(*) Grup'un, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payı 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla %9,98'dir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %2,49'luk paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ş.’nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)	Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)	Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması
	2011	2011	2011
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,76	(I)	3. sıra
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	84,55	(II)	1. sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	56,11	(II)	1. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,98	(II)	1. sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	99,96	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	94,59	(V)	3. sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,26	(III)	3. sıra
Engers Keramik Gmbh&Co Kg	88,26	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	74,08	(III)	3. sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,76	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	60,36	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	60,36	(III)	3. sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,31	(III)	3. sıra
Villeroy&Boch Fliesen Gmbh	66,19	(III)	3. sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,84	(III)	3. sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	37,04	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	32,10	(III)	3. sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,38	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,38	(III)	3. sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,38	(III)	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	3,86	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	81,12	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	62,93	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,80	(V)	3. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	60,07	(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.	87,70	(V)	3. sıra
Vitra Ireland Limited	85,74	(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 2011 tarihinde yapılmış ve ara dönemde güncelleme yapılmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (I) Eczacıbaşı Holding A.Ő.’nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő. için hesaplanan konsolide olmayan gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ő. ile olan karşılıklı iŐtirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerin tespitinde;
- 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 yıl sonu itibarıyla gerçeğleşen işlem fiyatıyla değerlenmektedir. Yıl sonu itibarıyla İMKB haricinde bir borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.
- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:
- Her Şirketin bulunduğu öлке ve bu ölkenin taŐıdıĐı risk primi,
 - Her Şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taŐıdıĐı pazar risk primi ve
 - Her Şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi göz önüne alınmaktadır.
- Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.
- (IV) Güncel işlem fiyatı, bilanço tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri gerçeğleşen eŐleŐtirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.
- (V,VI) Bu Şirketlerin gerçeğe uygun değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu Şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşölmesiyle, net defter sdeğerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.’nin tespit edilen konsolide olmayan gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 74.851.150 TL’dir (31 Aralık 2010: 68.374.369 TL). Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.’nin 31 Aralık 2011 itibarıyla piyasa/borsa değeri 284.200.000 TL’dir (31 Aralık 2010: 355.600.000 TL).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değeri (*)	3.518.260.832
Eczacıbaşı Holding A.Ő. toplam gerçeğe uygun değerinde Grup’un payı (**)	406.007.300
Karşılıklı iŐtirakin etkisi	30.240.858
Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer	436.248.158
Likidite iskontosu (-)	(65.437.224)
Grup’un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer	370.810.934

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2011 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, 3.518.260.832 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 406.007.300 TL tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ile Eczacıbaşı Holding A.Ő. arasındaki karşılıklı iŐtirakin etkisi olan 30.240.858 TL’nin eklenmesi suretiyle, 436.248.158 TL tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer hesaplanmıştır. Bu değerdan 2011 yılı için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşölerek konsolide finansal tablolarda yer alan 370.810.934 TL tutarındaki gerçeğe uygun değere ulaşılmıştır.

5 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli krediler		
Türk parası krediler	442.277	18.502
	442.277	18.502

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşterilerden alacaklar	13.979.934	10.278.522
Yatırımcılar cari hesabı	341.838	380.551
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	177.697	166.619
Şüpheli alacaklar	95.896	205.811
Diğer	8.754	7.927
	14.604.119	11.039.430
Şüpheli alacaklar karşılığı	(95.896)	(205.811)
	14.508.223	10.833.619

Grup, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 55.644.659TL (31 Aralık 2011: 51.337.511 TL) tutarında olan borsada işlem gören menkul kıymetlerini, verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı %14,79'dur. (31 Aralık 2011: %11,77).

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3)	2.586.038	2.334.816
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	437.901	1.253.884
Yatırımcılar cari hesabı	335.030	395.672
Satıcılar	1.084.001	1.386.683
	4.442.970	5.371.055

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	177.381	157.103
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	72.515	4.746
Personel taksitli avansları	262.430	63.196
Diğer	16.194	13.980
	528.520	239.025

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	6.783	6.286
	6.783	6.286

Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 22)	22.738	22.915
Personele Borçlar	102.109	35.357
Diğer	44.249	4.353
	169.096	62.625

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler:

	<u>31 Mart 2012</u>		<u>31 Aralık 2011</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75	485.632.631	18,75	487.612.637
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86	3.837.722	20,86	3.252.301
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	2.706.820	31,01	2.141.631
		492.177.173		493.006.569

İştirakler’in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak itibarıyla	493.006.569	447.637.692
İştirak karlarından paylar	(882.959)	3.150.868
Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	267.086	(37.494)
Yabancı para çevrim farkları	(213.523)	211.461
	492.177.173	450.962.527

Grup, iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.’nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ve satımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payı 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sırasıyla %20,32 ve %44,56 (31 Aralık 2011: %20,22 ve %43,57)’dir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilgili gayrimenkulün amortisman düşüldükten sonra kalan net defter değeri 14.531.250 TL’dir.

Cari dönem itibarıyla amortisman gideri 93.750 TL olup, genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirketin 31 Aralık 2011 tarihindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan bağımsız bir gayrimenkul değerlendirme őirketi tarafından Aralık 2011 tarihinde gerçekleştirilen değerlemeye göre 16.825.000 TL olarak belirlenmiştir. Bu nedenle ilgili gayrimenkul için 31 Aralık 2011 itibarıyla değer düşüklüğü olmadığı gözlemlenmiştir. Gayrimenkul değerlendirme őirketi, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız ekspertiz olup söz konusu yerlerdeki taşınmazların değerlendirilmesi konusunda uygun nitelik ve deneyime sahiptir. Uluslararası Değerleme Standartları’na uygun olan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınmasıyla tespit edilmiştir.

10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	6.689.806	39.405	-	6.729.211
Özel maliyetler	1.116.430	7.004	-	1.123.434
Makina ve ekipmanlar	618.112	-	-	618.112
	8.424.348	46.409	-	8.470.757
Birikmiş amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	(6.205.337)	(50.764)	-	(6.256.101)
Özel maliyetler	(987.679)	(12.100)	-	(999.779)
Makina ve ekipmanlar	(600.645)	(1.014)	-	(601.659)
	(7.793.661)	(63.878)	-	(7.857.539)
Net defter değeri	630.687			613.218

	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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Maliyet				
Bilgisayar programları	3.523.086	-	-	3.523.086
Haklar	63.712	-	-	63.712
	3.586.798	-	-	3.586.798

Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	(3.044.063)	(60.970)	-	(3.105.033)
Haklar	(1.026)	(225)	-	(1.251)
	(3.045.089)	(61.195)	-	(3.106.284)
Net defter değeri	541.709			480.514

	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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (Dipnot 12 (d))	72.391	70.742
Dava karşılıkları	-	60.896
Gider karşılıkları	443	1.244
Diğer	4.720	8.850
	77.554	141.732

- a) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 4.630.000 TL (31 Aralık 2011: 4.530.000 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Takasbank'ta emanette bulunan menkul kıymetler		
Yatırım fonları-adet	9.274.284.433	9.278.155.677
Hisse senetleri	638.716.211	634.518.195
Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	9.107.555	7.392.648
Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonusu	4.630.000	4.603.257
Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar	122.809	3.186.920
Grup portföyü - Hisse senetleri	1.793	5
Grup portföyü - Yatırım fonları-adet	-	8.183.306

- c) Grup, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 20.783.795 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2011: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 20.783.795 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.
- d) Grup yönetimi finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 72.391 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 70.742 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 girmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
A.Kendi tüzel kiŐiliĐi adına vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
B.Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	30.000	30.000
C.Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. KiŐilerin borcunu temin amacıyla vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D.Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i.Ana ortak lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii.B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup Şirketleri lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	-	-
iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3. kiŐilerin lehine vermiŐ olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	30.000	30.000

(*) 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 2011: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Personel prim karşılığı	250.000	1.101.406
Kullanılmamış izin karşılığı	1.146.222	1.107.261
	1.396.222	2.208.667

Personel primleri karşılığının 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
1 Ocak bakiyesi	1.101.406	2.340.850
Dönem içindeki artış	250.000	812.500
Dönem içinde ödenen	(1.101.406)	(2.340.850)
Dönem sonu bakiyesi	250.000	812.500

Personel izin karşılığının 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
1 Ocak bakiyesi	1.107.261	892.472
Dönem içindeki artış	120.106	226.391
Dönem içinde ödenen	(81.145)	(9.106)
Dönem sonu bakiyesi	1.146.222	1.109.757

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	1.216.847	1.097.883
	1.216.847	1.097.883

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 2012 tarihi itibarıyla 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

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

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

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	4,53	4,53
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	8,39	8,39

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 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
1 Ocak itibarıyla	1.097.883	1.016.973
Hizmet maliyeti	193.387	38.609
Faiz maliyeti	12.434	47.390
Dönem içerisindeki ödemeler	(86.857)	(20.496)
31 Mart itibarıyla	1.216.847	1.082.476

14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli diğer varlıklar		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	992.174	696.103
Gelecek aylara ait giderler	1.588.632	1.053.906
Diğer	10.609	470
	2.591.415	1.750.479
Uzun vadeli diğer varlıklar		
Devreden KDV	2.585.653	2.462.361
Gelecek yıllara ait giderler	70.361	78.979
	2.656.014	2.541.340
Kısa vadeli diğer yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	1.303.540	873.216
Gider tahakkukları	101.733	-
Diğer	4.576	61.678
	1.409.849	934.894

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket’in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2011: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2011: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2011: 70.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket’in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Yoktur).

Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2011: 200.000.000 TL) olup, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aŐađdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
EczacıbaŐ Holding A.Ő.	43.610.000	62,30	42.049.000	60,07
Diğer (halka açık kısım)	26.390.000	37,70	27.951.000	39,93
	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 düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

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

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu’na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20’sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5’i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5’ini aÇan dağıtılan karın %10’udur. Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50’sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket’in, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aŐađdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	11.673.365	11.673.365
	11.673.365	11.673.365

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

15 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Geçmiş Yıllar Karları

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, 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 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar Payı Dağıtım

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli ve 02/51 sayılı kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtım 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 iŐletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtım yapılmayacaktır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla alınmış kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

16 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
<i>Satış gelirleri</i>		
Devlet tahvili satışları	543.324.822	239.050.291
Hisse senedi satışları	135.447.685	266.564.355
Hazine bonosu satışları	-	2.000.180
Diğer menkul kıymet satışları	91.890	-
Toplam satışlar	678.864.397	507.614.826
<i>Hizmetler</i>		
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	2.820.889	4.786.776
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	119.882	491.291
VOB işlemleri aracılık komisyonu	300.135	331.172
Portföy yönetim komisyonu	249.498	497.730
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	463	5.149
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	80.363	90.809
Temettü gelirleri	345	21.135
Bedelsiz rüçhan hakları	-	25.569
Diğer	109.018	263.772
Hizmet gelirleri	3.680.593	6.513.403
<i>İndirimler ve İadeler</i>		
Hizmet gelirinden indirimler	(18.216)	(17.169)
Toplam iadeler ve indirimler	(18.216)	(17.169)
Toplam Satış Gelirleri	682.526.774	514.111.060
<i>Satışların Maliyeti</i>		
Devlet tahvili satışları	(543.096.325)	(238.827.929)
Hisse senedi satışları	(133.408.352)	(266.816.573)
Hazine bonosu satışları	-	(2.000.113)
Diğer menkul kıymet satışları	(90.000)	-
Satışların Maliyeti	(676.594.677)	(507.644.615)
<i>Faiz Geliri</i>		
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	427.306	417.342
	427.306	417.342

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP 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 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri (*)	4.278.589	4.492.864
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 22 (d))	1.197.369	955.034
DıŐarıdan sağlanan hizmet	378.872	642.624
Kira	367.405	300.937
Ofis	266.103	252.133
UlaŐım	251.413	237.937
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10,11)	218.823	142.389
HaberleŐme ve iletişim	123.787	178.951
Bakım ve onarım	101.690	88.643
Diğer	497.584	250.273
	7.681.635	7.541.785

(*) Kıdem tazminatı, izin karşılığı ve personel prim karşılıkları giderleri, personel giderleri altına sınıflanmıŐtır

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Reklam ve pazarlama	196.735	282.164
Satış ve dağıtım	246.944	46.191
Diğer	1.226	-
	444.905	328.355

18 - DİŐER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer faaliyet gelirleri		
Menkul kıymet değer artışı net	7.547.560	-
Müşteri işlem farkı gelirleri	514.918	1.203.998
Dava tazminat geliri	490.086	-
Karşılık iptali geliri	111.099	-
Diğer	3.174	10.483
	8.666.837	1.214.481

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

18 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer faaliyet giderleri		
Menkul kıymet değer düşüklüğü	-	908.659
Dava tazminat gideri	48.640	-
VOB işlemlerinden zararlar	190.812	-
2008 işlemleri		
BSMV vergi karşılık gideri (Dipnot 12)	1.649	1.100
Bağışlar ve yardımlar	50	-
Diğer	2.387	167.357
	243.538	1.077.116

19 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Finansal Gelirler		
Banka faiz gelirleri	2.067.682	1.331.104
Kur farkı gelirleri	620.038	997.426
Diğer	440.794	179.754
	3.128.514	2.508.284

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Finansal giderler:		
Kur farkı giderleri	1.785.092	387.656
Menkul kıymet faiz giderleri	2.230	150.786
Teminat mektubu komisyonları	25.770	21.783
Diğer	395	-
	1.813.487	560.225

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2012 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2011: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2012 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2011: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek deđiŐtirilebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

1 Ocak – 31 Mart 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
- Hesaplanan kurumlar vergisi (Şirket)	-	2.008.460
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (Şirket)	(263.959)	(2.161.179)
	(263.959)	(152.719)
- Hesaplanan kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	-	-
- Peşin ödenen kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)	-	(468.011)
	-	(468.011)
	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	-	(749.735)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(922.103)	524.320
Toplam vergi gideri	(922.103)	(225.415)

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

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Vergi öncesi kar	7.088.230	4.249.939
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	1.417.646	849.988
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	(2.339.749)	(1.075.403)
Toplam vergi gideri	(922.103)	(225.415)

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 2011: %20).

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

	Geçici farklar (*)	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	1.213.366	1.095.101
Mali zararlar	7.058.546	7.058.546
Kullanılmamış izin karşılığı	1.144.679	1.107.261
Personel prim karşılığı	250.000	-
Diğer	-	60.900
Ertelenmiş vergi varlıkları	9.666.591	9.321.808
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	(330.674.590)	(328.307.096)
Menkul kıymet değerlemesi	(16.783.190)	(11.804.365)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(267.508)	(291.401)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(347.725.288)	(340.402.862)
		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	242.673	219.020
Mali zararlar	1.411.709	1.411.709
Kullanılmamış izin karşılığı	228.936	221.452
Personel prim karşılığı	50.000	-
Diğer	-	12.180
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.933.318	1.864.361
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)	(16.533.729)	(16.415.355)
Menkul kıymet değerlemesi	(3.356.638)	(2.360.873)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(53.503)	(58.280)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(19.943.870)	(18.834.508)
Ertelenmiş vergi aktifi karşılığı	(1.242.503)	(1.242.430)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	(19.253.055)	(18.212.577)

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Bu finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlığı yaratılan mali zararın son indirim yılı 2016’tir.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.’nin önceki yıldan devreden 7.058.546 TL (31 Aralık 2011: 7.058.546 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

	İndirilebilir mali zararlar	Son İndirim Tarihi
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
2011	1.204.091	31 Aralık 2016
	7.058.546	

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Mart 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak	(18.212.577)	(16.573.428)
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(922.103)	524.320
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle öz kaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(118.375)	(29.593)
31 Mart itibarıyla	(19.253.055)	(16.078.701)

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Net dönem karı (TL) (Ana ortaklık payları)	2.632.406	3.968.989
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	70.000.000	70.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,038	0,057

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan Alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Grup Şirketlerinden Alacaklar:		
İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. Ve Paz. A.Ş.	443	9.525
	443	9.525

b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	509.713	725.956
Diğer (Dipnot 7)	22.615	22.792
	532.328	748.748
Grup firmalarına borçlar:		
Eczacıbaşı Bilim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	123.461
Eczacıbaşı Bilgi İletişim A.Ş.	-	59
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	118.609	-
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	200.200	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	2.328	-
	321.137	123.520
İlişkili taraflara temettü borçları:		
Diğer (Dipnot 7)	123	123
	123	123
	853.588	872.391

Grup, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 830.850 TL (31 Aralık 2011: 849.476 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 22.738 TL (31 Aralık 2011: 22.915)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	25.283	23.388
İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. Ve Paz. A.Ş.	433	-
	25.716	23.388

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Eczacıbaşı Holding A.Ő. (*)	1.113.174	938.600
Eczacıbaşı Spor Kulübü	63.000	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	2.156	3.040
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	16.978	8.260
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.	2.061	-
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	-	1.842
Diğer	-	3.292
	1.197.369	955.034

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

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup’un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 1.214.296 TL (31 Mart 2011: 450.917 TL)’dir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

(i) Kredi riski

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

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

31 Mart 2012	Ticari Alacaklar (***)		Diğer Alacaklar		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	443	14.507.780	-	535.303	12.089.157	82.430.265
	443	14.507.780	-	535.303	12.089.157	82.430.265

31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		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	9.525	10.824.094	-	245.311	13.822.056	91.500.811
	9.525	10.824.094	-	245.311	13.822.056	91.500.811

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

(**) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

(***) Grubun 31 Mart 2012 itibarıyla 95.896 TL (31 Aralık 2011 : 205.811 TL) şüpheli ticari alacağı olup, bu şüpheli alacaklar için 95.896 TL (31 Aralık 2011 : 205.811 TL) karşılık ayrılmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

(ii) Likidite riski

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

Finansal yükümlülüklerin 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012						
	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	442.277	442.277	442.277	-	-	-
Ticari borçlar	4.442.970	4.442.970	4.442.970	-	-	-
Diğer borçlar	169.096	169.096	169.096	-	-	-
Toplam kaynaklar	5.054.343	5.054.343	5.054.343	-	-	-

31 Aralık 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	18.502	18.502	18.502	-	-	-
Ticari borçlar	5.371.055	5.371.055	5.371.055	-	-	-
Diğer borçlar	62.625	62.625	62.625	-	-	-
Toplam kaynaklar	5.452.182	5.452.182	5.452.182	-	-	-

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(iii) Piyasa riski

(a) Kur riski

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

31 Mart 2012	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	13.046.993	7.102.275	-	20.149.268
Finansal Yükümlülükler	(116.481)	-	(3.136)	(119.617)
Net yabancı para pozisyonu	12.930.512	7.102.275	(3.136)	20.029.651

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	13.741.523	11.528.495	-	25.270.018
Finansal Yükümlülükler	(108.973)	-	(3.136)	(112.109)
Net yabancı para pozisyonu	13.632.550	11.528.495	(3.136)	25.157.909

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Mart 2012				
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.293.051	(1.293.051)	1.293.051	(1.293.051)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	1.293.051	(1.293.051)	1.293.051	(1.293.051)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	710.228	(710.228)	710.228	(710.228)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro Net Etki (4+5)	710.228	(710.228)	710.228	(710.228)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	(314)	314	(314)	314
8. GBP riskinden korunan kısım (-)				
9. GBP Net Etki (7+8)	(314)	314	(314)	314
Toplam (3+6+9)	2.002.965	(2.002.965)	2.002.965	(2.002.965)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

	<u>Kar/Zarar</u>		<u>Özkaynaklar</u>	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2011				
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.363.255	(1.363.255)	1.363.255	(1.363.255)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	1.363.255	(1.363.255)	1.363.255	(1.363.255)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.152.850	(1.152.850)	1.152.850	(1.152.850)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro Net Etki (4+5)	1.152.850	(1.152.850)	1.152.850	(1.152.850)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	(314)	314	(314)	314
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. GBP Net Etki (7+8)	(314)	314	(314)	314
Toplam (3+6+9)	2.515.791	(2.515.791)	2.515.791	(2.515.791)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları	1,7729	1,8889
Avro	2,3664	2,4438
GBP	2,8367	2,9170

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

(b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

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

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadeli mevduatlar	TL	%10,06-11,00	%9,00-13,00
	ABD Doları	%2,80-5,75	%5,75
	Avro	%2,80-5,50	%5,50
Devlet tahvilleri	TL	-	%10,84
Ters Repolar	TL	%9,60	%10,94

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(iv) *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

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

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

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

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

Finansal varlıklar için:

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

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

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

Finansal yükümlülükler için:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7, değerlendirme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

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

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

31 Mart 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	80.691.852	-	-	80.691.852
Kısa vadeli finansal yatırımlar	80.691.852	-	-	80.691.852
Satılmaya hazır finansal varlıklar	25.619.670	370.810.934	32.194.611	428.625.215
Uzun vadeli finansal yatırımlar	25.619.670	370.810.934	32.194.611	428.625.215

31 Aralık 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	69.083.038	-	-	69.083.038
Kısa vadeli finansal yatırımlar	69.083.038	-	-	69.083.038
Satılmaya hazır finansal varlıklar	23.252.174	370.810.934	32.194.611	426.257.719
Uzun vadeli finansal yatırımlar	23.252.174	370.810.934	32.194.611	426.257.719

24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.