

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

2009 YILI ÇALIŞMA RAPORU

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 alıŐma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Vekili
Z. Fehmi Özalp	Üye
Levent A. Ersalman	Üye
Zühal Atanan	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 28 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2011 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

Denetleme Kurulu

Öztin Akgüç	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 3 Nisan 2009 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ile Ana Sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde sermayede herhangi bir değişiklik olmamıştır. Halen şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi 14.000.000,- TL'dir.

Ortak Sayısı

Şirketin yaklaşık 3000 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları

Hisse senetleri fiyatlarının 2009 yılı içinde gösterdiği gelişme, ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

Ocak	0,46 TL
Şubat	0,44 TL
Mart	0,52 TL
Nisan	0,60 TL
Mayıs	0,71 TL
Haziran	0,72 TL
Temmuz	0,80 TL
Ağustos	1,16 TL
Eylül	1,22 TL
Ekim	1,33 TL
Kasım	1,26 TL
Aralık	1,42 TL

2009 yılında en yüksek 1,46 TL, en düşük 0,42 TL fiyat seviyelerini test eden hisse, yılı yüzde 209 oranında artışla kapattı. Endekse relatif olarak yıllık yüzde 61 oranında değer artışı yaşanırken, yatırım ortaklıkları sektör endeksinde göre ise yüzde 50 oranında daha olumlu performans sergilendi. Yıl boyunca yatırım ortaklıkları endeksinin İMKB 100 endeksinde göre yıllık yüzde 11 oranında değer kazandığı görülüyor.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2006 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.
2007 yılına ait kârdan yüzde on oranında kâr payı dağıtılmıştır.
2008 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	3.189.697,50(*)	22,78
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.100.000 ,00	15,00

(*) Bu miktarın 700.000 TL'lik kısmı (% 5)ortaklık payı, 2.489.697.50 TL'lik kısmı şirket portföyüne ait paylardır.

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2008 yılında piyasada yer alan 34 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 552,8 milyon TL iken, 2009 yılı sonunda sayıları 33'e gerilemiş, net aktif değerleri toplamı ise 712,0 milyon TL'ye yükselmiştir. (*)

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2009 yılı başında 22.032.032 TL olan net aktif değeri, 2009 yılı sonunda 35.218.881 TL olmuştur. 2009 yılı başında 6.440.000 TL olan toplam piyasa değeri ise 2009 yıl sonunda 19.880.000 TL'ye yükselmiştir.

(*) SPK Aylık bülteni

II. ÇALIŞMALAR

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

Selahattin Okan (A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü mezunu)
Genel Müdür

Personel Hareketleri:

2009 yılı içinde kadroda herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı bir kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri ise, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu:

2009 yıl sonu itibarıyla personelin kıdem tazminatı yükü 10.113 TL'dir.

Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler:

Personele her ay sosyal yardım bedeli verilmekte, yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmaktadır.

Merkez Dışı Örgütler

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

Finansal Tabloların Hazırlanma Süreciyle İlgili Olarak; Grubun İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemlerinin Ana Unsurlarına İlişkin Açıklamalar

Ortaklığımızın yasal kayıtları;

- Üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir.
- Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından da faaliyetlerimiz gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir.
- Finansal tablolarımız SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.
- İç kontrol hizmeti vermek üzere görevlendirilmiş bulunun Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sorumlu Denetim Uzmanı tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu kararı gereğince hazırlanmış bulunun "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilmekte ve raporlama yapılmaktadır.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Şirketin 2009 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak;

- 1) SPK'nın Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ hükümlerine göre belirlenen 13.186.849,- TL dönem kazancından
 - Geçmiş yıllar zararının mahsup edimesi,
 - Gerçekleşmemiş sermaye kazancı tutarı olan 2.384.261,91 TL'nin "özel yedekler" hesabına alınması,
 - Ortaklarımıza sermayenin % 11'i (*brüt=net*) oranında (1,- TL nominal bedelli hisse senedi için 11 Krş.) toplam 1.540.000,- TL nakit temettü ödenmesi,
 - Yasal yükümlülükler sonrası kalan tutarın "olağanüstü yedekler" hesabına aktarılması,
 - 2) Nakit temettü ödenmesine 28 Mayıs 2010 tarihinde başlanması
- konularını genel kurulun onayına sunarız.

YÖNETİM KURULU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece bir çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Şirketin sadece bir personeli bulunması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişim birimi kurulmamıştır. Ancak, pay sahipleri ile ilişkileri düzenlemek üzere Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin "Ortaklık İlişkileri" biriminden hizmet alınmaktadır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda
Telefon : 212-319 58 81
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : sevinc.funda@emdas.com.tr

Ortaklık ilişkileri birimi; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, MKK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı veya e-posta ile herhangi bir bilgi talebi gelmemiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği yapılan açıklamalar, Kamu Aydınlatma Platformu ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Dönem içinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla yeterli çoğunluk sağlanarak gerçekleştirilmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur.

Genel kurul toplantıları, katılımı kolaylaştırmak amacıyla şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen iki gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Sermayenin yüzde 5'ini teşkil eden A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Genel kurulda yapılan oylama sonucu, azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz; Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kâr dağıtım politikası uygulanmasını benimsenmiştir.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabilir kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim kurulumuz genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır. Ayrıca, Bilgilendirme Politikamız aşağıda belirtilen internet adresinde de yer almaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Dönem içinde beş adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmış ve KAP sistemine de kaydedilmiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait internet sitesi yoktur. Ancak, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında gerekli bilgilerin yer aldığı ve aktif olarak kullanıma açık şirketimize ait bir bölüme, Eczacıbaşı web sitesindeki (www.eczacibasi.com.tr) "yatırımcı ilişkileri"nden ulaşılabilir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir. Bu kişilerin isimleri, talep üzerine Kurul'a ve ilgili borsaya teslim edilmek üzere, bir liste halinde hazırlanmış olup, güncellemesi takip edilmektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Eczacıbaşı Topluluğu'nun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunması mümkün değildir. Ayrıca, şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla tümü icracı olmayan beş kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)
Z. Fehmi Özalp	(Üye)
Levent A.Ersalman	(Üye)
Zühal Atanan	(Üye)

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, Topluluk dışı ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir" ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Yatırım ortaklıklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Ayrıca, SPK kararı uyarınca hazırlanmış bulunan "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilerek raporlama yapılmaktadır. Bu kapsamda 2009 yılı içinde dört adet rapor hazırlanmıştır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz onaltı toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 96 katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

25. Etik Kurallar:

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2009 yılı faaliyet dönemi içinde hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Önceki Dönem 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		36.577.487	22.134.121
Nakit ve nakit benzerleri	4	11.964.308	8.080.353
Finansal yatırımlar	5	24.606.036	14.048.667
Ticari alacaklar	6	-	67
Diğer alacaklar	7	50	46
Diğer dönen varlıklar	10	7.093	4.988
Duran Varlıklar		15	98
Diğer duran varlıklar	10	15	98
Toplam Varlıklar		36.577.502	22.134.219
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.348.508	94.555
Ticari borçlar			
İlişkili taraflara ticari borçlar	6,17	1.287.599	43.200
Diğer ticari borçlar	6	1.738	2.978
Borç karşılıkları	8	55.936	45.136
Diğer borçlar	7	3.235	3.241
Uzun Vadeli Yükümlülükler		10.113	7.632
Çalışanlara sağlanan faydalar	9	10.113	7.632
Özkaynaklar		35.218.881	22.032.032
Ödenmiş sermaye	11	14.000.000	14.000.000
Sermaye düzeltme farkları	11	1.372.944	1.372.944
Hisse senetleri ihraç primleri	11	134.454	134.454
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11	763.229	763.229
Geçmiş yıllar kârları	11	5.761.405	9.394.154
Net dönem kârı/(zararı)		13.186.849	(3.632.749)
Toplam Kaynaklar		36.577.502	22.134.219
Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	7		

31 Aralık 2009 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 8 Mart 2010 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU (Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Önceki Dönem 31 Aralık 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRİ			
Satış gelirleri			
Satış gelirleri	12	191.831.029	116.305.913
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, (net)	12	4.674.154	143.582
Satışların maliyeti (-)	12	(181.777.032)	(118.314.201)
Brüt kâr/(zarar)		14.728.151	(1.864.706)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	13	(663.806)	(411.959)
Genel yönetim giderleri (-)	13	(866.696)	(758.513)
Diğer faaliyet giderleri (-)	14	(10.800)	(597.571)
Faaliyet kârı/zararı		13.186.849	(3.632.749)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/gideri	15	-	-
Sürdürülen faaliyetler dönem kârı/(zararı)		13.186.849	(3.632.749)
Hisse başına kazanç/(kayıp)	16	0,9419	(0,2595)

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Önceki Dönem 31 Aralık 2008
KAPSAMLI GELİR TABLOSU			
Sürdürülen faaliyetler dönem kârı/(zararı)		13.186.849	(3.632.749)
Diğer kapsamlı gelirler		-	-
Diğer kapsamlı gelir/gider (Vergi sonrası)		-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		13.186.849	(3.632.749)
Toplam Kapsamlı Kâr/Zarar Dağılımı			
Azınlık payları		-	-
Ana ortaklık payları		13.186.849	(3.632.749)
		13.186.849	(3.632.749)

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Özkaynak Toplamı
1 Ocak 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
Transferler	10	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü ödemesi	10	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net zararı		-	-	-	-	-	(3.632.749)	(3.632.749)
31 Aralık 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.632.749)	22.032.032
1 Ocak 2009		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.632.749)	22.032.032
Transferler	11	-	-	-	-	(3.632.749)	3.632.749	-
Dönem net kârı		-	-	-	-	-	13.186.849	13.186.849
31 Aralık 2009		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	5.761.405	13.186.849	35.218.881

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIM TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Önceki Dönem 31 Aralık 2008
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:			
Dönem net kârı/(zararı)		13.186.849	(3.632.749)
Vergi öncesi kâr/(zarar) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için yapılan düzeltmeler:			
Faiz geliri, net		(333.606)	(338.893)
KDV karşılık gideri		-	77.385
Kıdem tazminatı karşılığı	9	2.481	1.047
BSMV ceza karşılığı	8	10.800	45.136
Finansal yatırımlar değer (artışları)/azalışları		(2.033.108)	2.052.791
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi faaliyet kârı/(zararı)		10.833.416	(1.795.283)
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		(8.524.261)	1.728.005
Alınan faizler		334.650	339.854
Ticari alacaklardaki azalış		67	-
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış		(4)	4.195
Diğer dönen varlıklardaki artış		(2.105)	(10.650)
Diğer duran varlıklardaki artış		83	-
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		1.243.159	(31.234)
Diğer borçlardaki (azalış)/artış		(6)	114
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		3.884.999	235.001
Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı			
Ödenen temettü	11	-	(1.400.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	(1.400.000)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		3.884.999	(1.164.999)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	8.077.001	9.242.000
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler	4	11.962.000	8.077.001

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası "TL" olarak gösterilmiştir.)

1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (Şirket) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin 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 işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1 (2008: 1)'dir.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafî bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirketin Ticaret Siciline kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:6
Levent 34394 / İSTANBUL

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu (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.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Dipnot 2.1.6).

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ine uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

2.1.2 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.

2.1.3 İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.4 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, 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 Raporlama para birimi

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

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

2.1.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Şirket 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 imkân vermek üzere, şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerekli görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.1.7 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2009 Yılında Yürürlüğe Giren ve Şirket Tarafından Benimsenmiş Yeni ve Değiştirilmiş Standartlar:

- UFRS 7, 'Finansal Araçlar - Açıklamalar' Değişiklik gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili sunulması gereken açıklamaları artırmıştır ve bu sunumun bir hiyerarşiye göre yapılması gerekmektedir. Likidite riski konusunda ise mevcut bulunan kuralları sağlamlaştırmıştır. Değişiklik sadece ek açıklamalar getirdiği için geçmiş yıl karlarına etkisi yoktur.
- UMS 1, 'Finansal tabloların sunumu' Değişiklik, özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerinin içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerini ise özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. Doğrudan özsermaye altında takip edilen de dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tablo (Kapsamlı Gelir Tablosu) veya iki ayrı tablo olarak ("Gelir Tablosu" ve "Kapsamlı Gelir Tablosu") gösterilebilmektedir. Buna bağlı olarak, şirket, gelir ve giderlerini iki ayrı tabloda göstermeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

2009 Tarihinde Yürürlüğe Giren Ancak Şirketin Faaliyetleri ile İlgili Olmadığından Uygulanmayan Standartlar, Değişiklikler ve Yorumlar:

- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik);
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik);
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" ve UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" (Geri Satım Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik);
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Finansal Araçların Sınıflamasında Saklı Türevlerle İlgili Değişiklikler);
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar";
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması";
- UMS 23(Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri";
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları".

Henüz Yürürlüğe Girmemiş ve Şirket Tarafından Erken Uygulanması Benimsenmemiş Standartlar ile Mevcut Önceki Standartlara Getirilen Değişiklikler ve Yorumlar:

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerine İlişkin Değişiklik);
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" (Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik);
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlişkin Değişiklikler);
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı";
- UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferi".

Şirket yönetimi, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde şirketin finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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 şirketin muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler 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 finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki 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 4).

İlişkili Taraflar

Bu finansal tablolar açısından şirketin ortakları ve şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Dipnot 17).

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

"Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kâr/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kâr veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında "Menkul kıymet alım-satım kâr/zararı"na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas Faaliyetlerden diğer (giderler) / gelirler" hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İMKB bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır (Dipnot 5).

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 (Dipnot 4).

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Yabancı Para İşlemleri

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar % 10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren % 0'a indirilmiştir (Dipnot 15).

Hasılatın Tanınması

Gelir ve giderler, ücret ve komisyonlarla ilgili olanlar haricinde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyon ve danışmanlık ücretleri ile Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" (TMS 19) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 9).

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, şirketin geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 8).

Sermaye ve Temettüer

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüer, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net kârının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 16).

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirketin ana faaliyet konusu ortaklık portföyü oluşturmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2009	2008
Ters repo alacakları	11.964.308	8.080.353
	11.964.308	8.080.353

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı % 7,05 (2008: % 15,15) 'dir.

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	2009	2008
Hazır değerler	11.964.308	8.080.353
Faiz tahakkukları	(2.308)	(3.352)
	11.962.000	8.077.001

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	2009	2008
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar		
Borsaya kote hisse senetleri	21.015.079	10.604.561
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.590.957	3.444.106
	24.606.036	14.048.667

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin ortalama faiz oranı % 4,51 (2008: % 13,85)'dir.

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Vadesiz	21.015.079	10.604.561
1-30 gün	-	-
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	3.590.957	3.444.106
	24.606.036	14.048.667

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	2009	2008
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Menkul kıymet satımından kaynaklanan alacaklar (*)	-	67
	-	67
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	1.204.800	-
Portföy yönetim ücretlerinden borçlar (Dipnot 17)	82.799	43.200
Satıcılar	1.738	2.978
	1.289.337	46.178

(*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 17).

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	2009	2008
Kısa vadeli diğer alacaklar:		
Vergi dairelerinden alacaklar	50	46
	50	46

	2009	2008
Kısa vadeli diğer borçlar:		
Ödenecek vergi ve fonlar	3.159	3.165
Temettü borçları (Dipnot 17)	76	76
	3.235	3.241

8 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Borç Karşılıkları		
2008 BSMV vergi riski karşılığı (*)	55.936	45.136
	55.936	45.136

(*) T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, 2008 yılı içerisinde, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006 ve 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 - 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir.

31 Aralık 2007 ve önceki dönemlere ilişkin olarak gerçekleştirilen incelemelere ilişkin vergi denetim elemanları tarafından hazırlanan raporlar 13 Mayıs 2008 tarihinde şirkete tevdi edilmiştir. İnceleme raporlarına göre, şirkete söz konusu yıllara ilişkin ödenmesi gereken 813.706 TL BSMV ve 813.706 TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 1.627.412 TL tarh edilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirketin bu vergi tutarıyla ilgili hesaplanan tahmini gecikme faizi tutarı 709.002 TL'dir. Şirket, 4 Haziran 2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuş ve 20 Kasım 2008 tarihinde başlayan görüşmeler sonucunda şirketin 475.050 TL ödemesi konusunda uzlaşma sağlanmıştır.

Şirket yönetimi finansal tablolarında bu hususa ilişkin 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 55.936 TL tutarında karşılık ayırmıştır (Dipnot 14) (31 Aralık 2008: 45.136 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.

9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2009	2008
Kıdem tazminatı karşılığı	10.113	7.632
	10.113	7.632

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

UFRS, şirketin kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

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. Kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir revize olup, şirketin kıdem tazminatı hesaplamalarında 2.427,04 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak	7.632	6.585
Hizmet maliyeti	564	579
Faiz maliyeti	452	412
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	1.465	56
	10.113	7.632

10 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Kısa vadeli diğer varlıklar:		
Peşin ödenmiş kira giderleri	7.059	4.988
Peşin ödenmiş diğer giderler	34	-
	7.093	4.988
Uzun vadeli diğer varlıklar		
Devreden Katma Değer Vergisi	-	77.385
Devreden Katma Değer Vergisi karşılığı	-	(77.385)
Diğer	15	98
	15	98

11 - ÖZKAYNAKLAR

Şirketin ödenmiş sermayesi 14.000.000 TL (2008: 14.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 14.000.000 adet (2008: 14.000.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirketin 700.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş'nin elinde bulunmaktadır.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL'dir (2008: 25.000.000 TL).

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	2009	Ortaklık Payı (%)	2008	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama				
Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.100.000	15	2.100.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	700.000	5	700.000	5
Bülent Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Faruk Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Diğer	11.199.888	80	11.199.888	80
	14.000.000	100	14.000.000	100
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944		1.372.944	
Ödenmiş sermaye	15.372.944		15.372.944	

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.

Kâr yedekleri, geçmiş yıllar kârları :

	2009	2008
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	763.229	763.229
Geçmiş yıllar kârları	5.761.405	9.394.154
	6.524.634	10.157.383

Geçmiş yıl kârları içindeki olağanüstü yedek tutarları 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.900.830 TL (2008: 8.900.830 TL) 'dir.

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir.

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 sermayesinin % 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan kârın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin % 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemi ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı.

Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, 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 kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kârdan 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;
- "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kâr/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.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Kârı/Zararı"nda izlenen özsermaye kalemlerine ait enflasyon farkları tutarının, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilmesi veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilmesi mümkün olmakta ve bu işlemler kâr dağıtımı sayılmamaktadır.

Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilir. Yukarıdaki hususa göre şirketin Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Ödenmiş sermaye	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse Senedi İhraç Primleri	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		
- Yasal yedekler	763.229	763.229
Geçmiş yıllar karları	5.761.405	9.394.154
Net dönem kârı/(zararı)	13.186.849	(3.632.749)
Özkaynak toplamı	35.218.881	22.032.032

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri: IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kâr tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükme bağlanmıştır (Dipnot 16).

Kâr Payı Dağıtımı

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kâr dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:

SPK'nın 28 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. SPK'nın halka açık şirketlerin kâr dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkân verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem kârından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kâr üzerinden SPK'nın asgari kâr dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kâr dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kârdan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kârın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kâr dağıtımı yapılmayacaktır.

12 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış gelirleri	2009	2008
Hisse senedi satış gelirleri	191.185.851	116.305.913
Devlet tahvili satış gelirleri	645.178	-
	191.831.029	116.305.913
Satışların maliyeti		
Hisse senedi satış maliyeti	(181.272.032)	(118.314.201)
Devlet tahvili satış maliyeti	(505.000)	-
	(181.777.032)	(118.314.201)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net		
Devlet tahvili reeskont geliri	1.065.263	414.458
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artışları/(azalışları)	1.318.997	(776.290)
Devlet tahvili ters repo satış kârları	944.135	1.361.229
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	776.290	(1.330.307)
Temettü gelirleri	552.889	479.664
Faiz gelirleri	331.298	335.541
Bedelsiz rüçhan hakları	86.938	11.221
Hazine bonusu ters repo satış kârları	10.770	9.643
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(414.458)	(361.790)
Diğer	2.032	213
	4.674.154	143.582
Brüt kâr/(zarar)	14.728.151	(1.864.706)

13 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2009	2008
Genel yönetim giderleri		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 17)	739.122	615.416
Personel giderleri	65.686	66.276
Diğer	61.888	76.821
	866.696	758.513
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 17)	654.306	404.651
Reklam ve ilan giderleri	3.509	7.308
Diğer	5.991	-
	663.806	411.959

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, işlem hacimlerinin binde bir buçuk oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

Şirketin sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, portföy değerinin onbinde bir oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

14 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	2009	2008
Diğer faaliyet giderleri		
2008 işlemleri BSMV vergi risk karşılık gideri (Dipnot 8)	10.800	45.136
BSMV ceza gideri (Dipnot 8)	-	475.050
KDV karşılık gideri (Dipnot 10)	-	77.385
	10.800	597.571

15 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın % 15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sifira kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94'üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından % 0, aksi durumda ise % 10 oranında tevkifat yapılmıştır.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar % 10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren % 0 olarak değiştirilmiştir.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle portföylerinde bulunan ve İMKB'de işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle vergi karşılığı ayrılmamıştır.

16 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, cari dönem net kârının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kâr hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kâr hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net kârın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	2009	2008
Hissedarlara ait net kar/(zarar)		
İhraç edilmiş hisselerin	13.186.849	(3.632.749)
ağırlıklı ortalama sayısı	14.000.000	14.000.000
Hisse başına kazanç/(kayıp) (TL)	0,9419	(0,2595)

Şirketin 700.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş'nin elinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kâr tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü bulunmamaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kâr tutarları aynıdır.

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

	2009	2008
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 6)	-	67
	-	67

b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 6)	1.204.800	-
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 6)	82.799	43.200
	1.287.599	43.200

c) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

Diğer (Dipnot 7)	76	76
	76	76

d) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Portföy yönetim ücreti		
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 13)	739.122	615.416
	739.122	626.361
Verilen komisyonlar, net		
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 13)	654.306	404.651
	654.306	404.651

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticiler ve yönetim kuruluna sağlanan faydaların toplamı 2009 yılı için bulunmamaktadır (2008: Bulunmamaktadır).

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi:

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

i. Kredi Riski

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri bazında maruz kalınan kredi risklerini göstermektedir.

2009	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Ters Repo Alacakları	Diğer
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	-	-	-	50	11.964.308	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	50	11.964.308	-

2008	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Ters Repo Alacakları	Diğer
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	67	-	-	46	8.080.353	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	67	-	-	46	8.080.353	-

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Şirket portföyündeki alım-satım amaçlı finansal varlıklarda bulunan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvilleri, bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba2" ile derecelendirilmiştir.

ii. Likidite Riski

Likidite riski, şirketin 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. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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

	2009				Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	<u>Defter değeri</u>	<u>1 aya kadar</u>	<u>1 ay-3 ay arası</u>	<u>3 ay-1 yıl arası</u>	
Ticari borçlar	1.289.337	1.289.337	-	-	1.289.337
Diğer borçlar	3.235	3.235	-	-	3.235
	1.292.572	1.292.572	-	-	1.292.572

	2008				Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	
Ticari borçlar	46.178	46.178	-	-	46.178
Diğer borçlar	3.241	3.241	-	-	3.241
	49.419	49.419	-	-	49.419

iii. Piyasa Riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

b. Faiz Pozisyonu

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, şirketin faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirketin faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2009 TL (%)	2008 TL (%)
<u>Varlıklar</u>		
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	4,51	13,85
Ters repolar	7,05	15,15
Değişken faizli finansal araçlar	2009	2008
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	3.590.957	3.444.106

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kâr 138.638 TL (2008: 138.840 TL) azalacak veya 132.088 TL (2008: 144.875 TL) artacaktır.

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2009					Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Nakit ve nakit benzerleri	11.964.308	-	-	-	-	-	11.964.308
Finansal yatırımlar	-	3.590.957	-	-	21.015.079		24.606.036
Diğer alacaklar	-	-	-	-	50		50
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	7.093		7.093
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	15		15
Toplam varlıklar	11.964.308	3.590.957	-	-	21.022.237		36.577.502
Ticari borçlar	-	-	-	-	1.289.337		1.289.337
Borç karşılıkları	-	-	-	-	55.936		55.936
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.235		3.235
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	10.113		10.113
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-	1.358.621		1.358.621
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	11.964.308	3.590.957	-	-	19.663.616		35.218.881

	2008					Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Nakit ve nakit benzerleri	8.080.353	-	-	-	-	-	8.080.353
Finansal yatırımlar	-	3.444.106	-	-	10.604.561		14.048.667
Ticari alacaklar	67	-	-	-	-		67
Diğer alacaklar	-	-	-	-	46		46
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	4.988		4.988
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	98		98
Toplam varlıklar	8.080.420	3.444.106	-	-	10.609.693		22.134.219
Ticari borçlar	-	-	-	-	46.178		46.178
Borç karşılıkları	-	-	-	-	45.136		45.136
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.241		3.241
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.632		7.632
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-	102.187		102.187
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	8.080.420	3.444.106	-	-	10.507.506		22.032.032

c. Hisse Senedi Fiyat Riski

Şirketin bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir. Şirketin hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde % 5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin İMKB endeksiyle aynı doğrultuda fiyat hareketi gerçekleştirdikleri takdirde gerçeğe uygun değerinde ve şirketin net dönem karı/zararında 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.050.754 TL artış/azalış oluşmaktadır (2008: 530.228 TL artış/azalış).

d. Sermaye Yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi şirketin esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasaya ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

19 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Pasifler:

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

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	2009		2008	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	11.964.308	11.964.308	8.080.353	8.080.353
Finansal yatırımlar	24.606.036	24.606.036	14.048.667	14.048.667

Nakit ve nakit benzerleri maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar

2009	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Hisse senetleri	21.015.079	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.590.957	-	-
	24.606.036	-	-
2008	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Hisse senetleri	10.604.561	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.444.106	-	-
	14.048.667	-	-

20 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Z. Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Mart 2010

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2009 - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	25.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi	14.000.000,- TL
Çalışma Konusu	Portföy işletmeciliği
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Öztin Akgüç - Bülent Avcı, 2009 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluş ile ortaklık veya personel ilişkileri bulunmamaktadır.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	14 Nisan, 18 Haziran, 24 Ağustos, 27 Ekim ve 25 Aralık 2009 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2009 - 31.12.2009 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.	
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2009 - 31.12.2009 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.	

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Bülent Avcı

Öztin Akgüç