

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 2012 MALİ YILINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU

### FAALİYET RAPORU

İŐbu Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ("Rapor") Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 01.01.2012 ile 31.12.2012 tarihleri arasındaki faaliyetlerine ilişkin olarak 28 AĞustos 2012 tarihli ve 28395 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış bulunan Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik'e ("Yönetmelik") ve Seri:IV No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" formatına uygun olarak hazırlanmıştır.

Raporu, Şirket Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın bilgi ve görüŐlerine sunarız.

#### **İçindekiler:**

- 1- Genel Bilgiler,
- 2- Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar,
- 3- Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları,
- 4- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler,
- 5- Finansal Durum,
- 6- Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi,
- 7- Diğer Hususlar.
- 8- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

## 1. GENEL BİLGİLER

### 1.a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 çalışma dönemini kapsamaktadır.

1.b. Ticaret Ünvanı	: Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Ticaret Sicil Numarası	: İstanbul Ticaret Sicili, 397525-345107
Merkez İletişim Bilgileri	: Büyükdere Cad.No.209,Tekfen Tower Kat 6 Tel:212 319 59 99, Faks 212 319 59 90
Şube İletişim Bilgileri	: Yoktur.
Şirketin Web Adresi	: <a href="http://www.eczacibasiyo.com.tr">www.eczacibasiyo.com.tr</a>

### 1.c. Şirketin Yönetim Organizasyonu

**Sermayesi** :21.000.000-TL

#### **Ortaklık Yapısı**

Şirketin ilgili Mali Yıl içerisindeki ortaklık ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Bedeli (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	4.849.546,37(*)	4.849.546,37(*)	23,09
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	3.150.000 ,00	3.150.000 ,00	15,00
Diğer(Halka açık kısım)(**)	13.000.453 ,63	13.000.453 ,63	61,91

(\*) Bu miktarın 1.050.000 TL'lik kısmı (%5) ortaklık payı, 3.799.546,37 TL'lik kısmı Şirket portföyünde izlenen paylardır.

(\*\*)Halka açık kısım için Şirketin yaklaşık 2500 ortağı bulunmaktadır.

### **Mali Yıl İçerisindeki Değişiklikler:**

Mali Yıl içerisinde sermaye ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır . Şirketin kayıtlı sermaye tavanı Sermaye Piyasası Kurulu iznini takiben 08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında alınan kararla 75.000.000,- TL 'ye çıkarılmıştır.

### **1.ç. İmtiyazlı Paylara ve Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar:**

Şirket sermayesinin %5'ini oluşturan (A) grubu hisseler Yönetim Kurulu Üye seçiminde imtiyaz hakkına sahiptir. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. 'ne ait olan toplam 1.050.000 adet (A) grubu her bir hisse Yönetim Kurulu Üye seçiminde 1000 oy olmak üzere toplam 1.050.000.000 oy hakkına sahiptir.

### **1.d. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Hakkında Bilgiler:**

Şirketin Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşmaktadır.

Şirketin Mali Yıl içerisinde, Yönetim Kurulu üyelerine ek olarak imza yetkisi sahibi Üst Düzey Yönetici sayısı 1 'dir..

Şirketin Mali Yıl içerisindeki toplam personel sayısı 2 dir.

Dönem içinde genel müdür değişikliği olmuştur.

**Selahattin Okan** ( A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü mezunu)  
Genel Müdür (29.02.2012 tarihi itibari ile Genel Müdürlük görevinden ayrılmıştır. )

**Nurgül Yılmazkaya** ( Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu)  
Genel Müdür ( 01.03.2012 tarihinden geçerli olmak üzere Genel Müdür olarak atanmıştır.)

### **1.e. Yönetim Kurulu Üyelerinin Rekabet Yasağı Kapsamında Yaptığı Faaliyetlere İlişkin Bilgiler:**

Yönetim Kurulu üyeleri ilgili Mali Yıl içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

## **2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar**

### **2.a. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kar Payı gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarı:**

Yönetim Kurulu üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere 2012 Mali Yılı içerisinde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 291.178-TL olmuştur.

### **2.b. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler:**

Şirket Genel Müdürüne taşıt araç tahsis edilmekte, ayrıca özel sağlık ve hayat sigortaları yapılmaktadır. Bu imkanların toplam tutarı 23.500-TL olmuştur.

### **3. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları**

Faaliyet konusu itibariyle Şirketimizin 2012 Mali Yılı içerisinde araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

### **4. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") Şirket, faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Kanuna dayalı olarak Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esasları" hakkında tebliğ hükümlerine göre sürdürmektedir. Şirket, SPK'dan ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklik yapmak için yetki belgesi almıştır. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyünü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- a) Ortaklık portföyünü oluşturmada, yönetmekte ve / veya yönetilmesi için yetkili profesyonel kuruluşlarla yönetim anlaşması imzalamakta;
- b) Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmakta;
- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemekte ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almakta;
- d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapmaktadır.

Şirket 15 Haziran 1998 tarihinde kurulmuştur. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle hisselerinin % 80'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görmektedir.

#### **4.a. Şirketin Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler:**

Şirket'in faaliyet konusu itibariyle yatırımları bulunmamaktadır.

#### **4.b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü:**

Kanuni denetçi raporuna göre Şirketin 2012 Mali Yılına ait defter, belge ve kayıtlarının yasalara uygun tutulduğu tespit edilmiştir.

#### **4.c. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:**

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak iştiraki bulunmamaktadır.

#### **4.ç. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler:**

Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

#### **4.d. Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:**

Şirketimizde özel denetim veya kamu denetimi yapılmamıştır.

#### **4.e. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:**

Şirketimize ait açılan dava bulunmamaktadır.

**4.f. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:**

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulama nedeniyle adli veya idari ceza alınmamıştır.

**4.g. Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılmamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler:**

Şirket geçmiş dönemlerde belirlediği hedeflere ulaşmış ve önceki dönemlerde verilmiş olan genel kurul kararlarına uymuştur.

**4.ğ. Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de dahil olmak üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:**

Şirket 2012 Mali Yılı içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapmamıştır.

**4.h. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler:**

Faaliyet konusu gereği dönem içinde bağış ve yardım harcamaları yapılmamıştır.

**4.i. Şirket Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesi ile Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler Ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Bütün Diğer Önlemler:**

Şirket sermayesinin %38'ine sahip olan ortaklar Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil şirketlerdir. Şirket Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ve Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ile ticari ilişkiler içerisinde bulunmakta olup, bu ilişkilerde alınan kararlarda hakim şirketin herhangi bir etkisi olmamıştır.

**Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi kapsamında hazırlanan " Bağlı Şirket Raporu"**

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında şirketin hakim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemler hakkında gerekli açıklamalar faaliyet raporumuzun 7.b1 maddesi ile 18 no'lu finansal rapor dipnotunda yer almaktadır. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Rapor'da "Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2012 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır."

- 4.i. **Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (ı) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendiliğince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşlemden Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirkete Zarara Uğrattığı, Uğrattığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:**

Şirketin 2012 Mali Yılı içerisinde bu kriterlere uygun herhangi bir zararı ve/veya denkleştirmesi söz konusu olmamıştır.

## 5. Finansal Durum

- 5.a. **Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirilmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu:**

Genel anlamda piyasada oluşabilecek riskler dikkate alınarak asgari hisse senedini oluştururken daha ziyade temel verileri kuvvetli ve ileriye dönük beklentileri yüksek hisseler seçilmektedir. Takip edilen senetler sürekli olarak teknik analiz bakımından takip edilmekte olup; ayrıca teknik bakımdan olumlu görülen hisselerde kısa vadeli alım satım stratejisi izlenmektedir. Genel makro ekonomik göstergeler ve piyasa yönünü belirlemede etkili olan alternatif piyasalar (faiz/döviz vb) gerekse uluslararası piyasadaki gelişmeler takip edilerek portföydeki hisse ağırlığı arttırılmakta veya düşürülmektedir.

2011 yılında piyasada yer alan 27 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 692,1 milyon TL iken, 2012 sonu Aralık itibariyle sayıları 18'e gerilemiş, net aktif değerleri toplamı ise 720,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2012 yılı başında 34.067.560-TL olan net aktif değeri, 2012 Aralık sonunda 44.513.162-TL olmuştur. 2012 yılı başında 19,7 milyon TL olan toplam piyasa değeri ise 2012 Aralık sonunda 25,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket finansal verilerini içerir ayrıntılı mali tablolar faaliyet raporu ekinde yer almaktadır.

5.b. Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılmalı Olarak Şirketin Mali Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER	2012	2011
Satış Gelirleri	225,651,265	240,010,864
Brüt Kar/Zarar	12,408,557	(2,731,928)
Faaliyet Karı/Zararı	10,445,602	(4,646,436)
Net Dönem Karı/Zararı	10,445,602	(4,646,436)
Toplam Varlıklar	44,696,139	35,498,777
Toplam Özkaynaklar	44,513,162	34,067,560
Toplam Dönen Varlıklar	44,679,834	35,473,279
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	174,542	1,428,435
Yatırım Harcamaları	-	-
Likidite Oranları		
- Cari Oran	255.98	24.83
- Likidite Oranı	255.98	24.83
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
- Toplam Borçlar/ Toplam Varlıklar	0.0041	0.0403
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Varlıklar	0.9959	0.9597
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Borçlar	243.2719	23.8032
Karlılık Oranları		
- Net Dönem Karı/ Konsolide Özsermaye	0.23	-0.14
- Net Dönem Karı/ Toplam Varlıklar	0.23	-0.13
- Net Dönem Karı/ Net Satışlar	0.05	-0.02

Şirket hisse senetleri fiyatlarının 1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 dönemi içinde gösterdiği gelişme, ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

Ocak	0,82 TL
Şubat	0,87 TL
Mart	0,88 TL
Nisan	0,87 TL
Mayıs	0,84 TL
Haziran	0,89 TL
Temmuz	0,92 TL
Ağustos	0,97 TL
Eylül	0,96 TL
Ekim	1,01 TL
Kasım	1,05 TL
Aralık	1,21 TL

1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 dönemi itibarıyla en yüksek 1.24 TL, en düşük 0,75 TL fiyat seviyelerini test eden hisse senedi, 31 Aralık 2011 yılı sonuna göre dönemi yüzde 1.31 oranında artışla kapatmıştır.

Şirketin hisse kazanç oranları aşağıda yer almaktadır.

	2012	2011	2010
Özvarlık	44,513,162	34,067,560	38,713,996
Defter Değeri	2.12	1.62	1.84
Pay Başına Kazanç	49.74	(22.13)	23.98

**5.c. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:**

Şirket sermayesi 21.000.000 TL, Özvarlık tutarın 44.513.162-TL'dir. Şirket 2012 yılını karlılıkla kapatarak özvarlığını 10.445.602-TL artırmıştır.

**5.ç. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin, Alınması Düşünülen Önlemler:**

Şirket finansal yapısında herhangi bir problem bulunmamaktadır, bu nedenle herhangi bir önlem alınması gereği bulunmamaktadır.

**5.d. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımını Yapılmayacaksa Gereğiyle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanacağına İlişkin Öneri:**

Kar dağıtım politikası kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporunda belirtilmiştir. Şirketin net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uyulmaktadır.

## **6. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi**

**6.a. Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler:**

Şirketin öngörülen risklere karşı iç denetim ve uygulayacağı risk yönetim politikası bulunmaktadır. Bunun yanında ,

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 tablolarımızın SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.

- İç kontrol hizmeti vermek üzere görevlendirilmiş bulunan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sorumlu Denetim Uzmanı tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu kararı gereğince hazırlanmış bulunan "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilmekte ve raporlama yapılmaktadır.

**6.b. Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetim Komitesinin Çalışanlarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler:**

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi görevini Kurumsal Yönetim Komitesi yürütmektedir.

**6.c. Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Karlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler:**

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

## **7. Diğer Hususlar**

**7.a. Faaliyet Yılıının Sona Ermesinden Sonra Şirkette Meydana Gelen ve Ortakların, Alacaklıların ve Diğer İlgili Kişi ve Kuruluşların Haklarını Etkileyebilecek Nitelikteki Özel Önem Taşıyan Olaylara İlişkin Açıklamalar:**

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra ortakların, alacaklıların veya diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan herhangi bir olay meydana gelmemiştir.

**7.b. Yönetim Organının Uygun Gördüğü İlave Bilgiler:**

**7.b.1**

**01 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemi ilişkili taraf açıklamaları:**

### **KAPSAMA GİREN İLİŞKİLİ KURULUŞLAR HAKKINDA BİLGİLER**

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının %10'una veya daha fazlasına ulaşanlar hakkında bilgilendirme yapmak gerekmektedir. Ancak şirketimiz bu raporda, bu sınırlar altında kalmakla birlikte, aracılık hizmeti ve portföy yönetim hizmeti aldığı kuruluşların Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil kuruluşlar olmasından hareketle bu kuruluşlarla olan ilişkilerine yer vermiştir.

### **ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

<b>Kurum Unvanı</b>	ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
<b>Adres</b>	Büyükdere Cd.No:209 Tekfen Tower K.5 Levent /
<b>Telefonu No</b>	İSTANBUL
<b>Faks No</b>	0212 319 57 90

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyette bulunan bir aracı kurumdur.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin şirketimizde bir ortaklığı bulunmamakla birlikte, şirketimiz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. 'nin % 98,65 paylı ortağıdır.

Şirketimiz Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'den aracılık hizmeti satın almaktadır.Söz konusu hizmet karşılığı ilgili şirket tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeline ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir. Şirketimiz hisse senedi alım satımlarında hacimlerinin binde bir buçuk oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

<b>Verilen aracılık komisyonları, net</b>	<b>1-Ocak-31 Aralık 2012</b>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	761.848

(\*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile var olan ticari ilişkimizde 31.12.2012 tarihi itibarıyla oluşmuş olan borç bakiyemiz aşağıdaki şekildedir.

<b>İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar:</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	379.048

(\*)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.

#### **ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

<b>Kurum Unvanı</b>	ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
<b>Adres</b>	Büyükdere Cd.No:209 Tekfen Tower K.6 Levent / İSTANBUL
<b>Telefonu No</b>	0212 319 57 66
<b>Faks No</b>	0212 319 57 90

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyette bulunan bir portföy yönetim şirkettir.

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin şirketimizde bir ortaklığı bulunmamakla birlikte, şirketimiz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin % 99,99 paylı ortağıdır.

Şirketimiz Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'den portföy yönetim hizmeti satın almaktadır.Söz konusu hizmet karşılığı ilgili şirket tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeline ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir. Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 30 sayılı tebliğinin 17. Maddesine istinaden giderleşen komisyon ve ücretlerin şirketin net aktif değerinin %2'sini aşmaması uygulamasına istinaden yönetim komisyonu oranı %0,0076613 olarak uygulanmıştır. Yönetim komisyonları günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

#### **Portföy yönetim ücreti**

**1 Ocak-31  
Aralık 2012**

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (\*) 725.786  
(\* ) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

#### **İlişkili taraflardan olan ticari borçlar:**

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ile var olan ticari ilişkimizde 31.12.2012 tarihi itibarıyla oluşmuş olan borç bakiyemiz aşağıdaki şekildedir.

**31 Aralık  
2012**

Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. 71.530

#### **7.b.2**

#### **Anasözleşme değişiklikleri**

Şirket ana sözleşmesinin 3,9,10,11,12,13,14,15,16,18,19,22,25,30,31 ve 33 nolu maddeleri 08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Genel Kurulda görüşülerek değiştirilmiştir.

## **KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU**

### **1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :**

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından kamuya açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerine uyulmasını gerek pay sahiplerinin haklarının korunması, gerek çalışanlar ve yatırımcılar ile ilişkiler bakımından şirketin uzun vadeli çıkarlarının gözetilmesini sağlayacağını bilinciyle, ana yönetim prensiplerinden birisi olarak benimsemektedir.Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin bir kısmı uygulanmış, bir kısmı Şirket'in portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması ,sadece iki çalışanı olması ve işlemlerinin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılması nedeniyle uygulanamamıştır.Mevcut durumda, SPK'nın 30.12.2011 tarihli Seri: IV No: 56 ve 11.02.2012 tarihli Seri: IV No: 57 Tebligleri ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri yürürlükte olup, söz konusu ilkelerin zorunlu maddelerinin uygulamaya alınmasına yönelik olarak şirket düzenlemeleri açısından çalışmalar yapılmıştır.Zorunlu olmayan diğer hususlara uyum düzeyini artırma çalışmalarımız da sürmektedir.

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Pay sahipleriyle iletişim birimi kurulmamıştır. Ancak, pay sahipleri ile ilişkileri düzenlemek üzere şirkete danışman olarak hizmet vermekte olan Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisans sahibi Onur Doğusan görevlendirilmiştir.

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

Adı Soyadı : Onur Doğusan  
Telefon : 212-319 57 66  
Faks : 212-319 59 90  
e-posta adresi : onur.dogusan@emdas.com.tr

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

Dönem içinde pay sahiplerinden iki adet e posta üzerinden yazılı, iki adet telefonla sözlü başvuru yapılmış ve cevaplanmıştır.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde pay sahiplerinden gelen bildirimler ilgili yönetim birimlerince değerlendirilerek en kısa sürede cevaplanmıştır. 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:

2011 yılı genel kurul toplantısı 08 Mayıs 2012 tarihinde saat 09:45 te Büyükdere Cad. Ali Kaya Sok. No:5 Levent – İstanbul adresindeki Eczacıbaşı binası Altın Damlası Toplantı Salonu'nda yapılmıştır. Genel Kurul daveti KAP ve basın yoluyla duyurulmuştur.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi ile genel kurul bilgilendirme yazısı şirket merkezinde incelemeye açık tutulmakta, ayrıca internet sitesinde [www.eczacibasiiyo.com.tr](http://www.eczacibasiiyo.com.tr) yayınlanmaktadır.

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 KAP sistemine kaydedilmekte ve SPK'ya gönderilmekte, ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan 2011 yılı olağan genel kurul toplantısına pay sahipleri dışında medya veya menfaat sahipleri katılımı olmamıştır. Ortaklarımızın katılım oranı %38 dir. Divan başkanı gündem maddelerinin görüşülmesi sırasında her madde için pay sahiplerinin sorusu olup olmadığını sormuş, soru sorulmamış ve gündem maddeleri görüşülerek oylanmıştır. Bağış ve yardımlar hakkındaki gündem maddesinde bağış ve yardımın bulunmadığı hususu genel kurulun bilgisine sunulmuştur.

## 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. Dönem içinde, yönetimde azınlık paylarını temsil eden üye bulunmamaktadır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

## 6. Kar Payı Hakkı

Şirket karına katılım konusunda imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

### **Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:**

08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında kabul edilen kar dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır;

Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, komisyonlar, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra kalan kar Şirketin safi karıdır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirketin net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uyulur.

Şirket net dağıtılabilir karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Şirketin finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirim konusu edilebilir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihlerde, ne şekilde ve ne suretle ödeneceği Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Ana Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılmış karlar, geri alınmaz.

## 7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket bilgilendirme politikası 08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

**8.1. Amaç :** Bilgilendirme Politikası'nda amaç, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (ECBYO) geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki bilgi birikimi ile hedeflerini ve vizyonunu tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde kamuya, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve açık bir iletişimi muhafaza etmektir.

ECBYO, bu amacı yerine getirirken her zaman yasal düzenlemelere, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) düzenlemelerine ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum konusunda azami özen gösterir.

**8.2. Yetki ve Sorumluluk :** ECBYO'da Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Bilgilendirme Politikası kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanır. Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu için Ortaklık İlişkileri Sorumlusu görevlendirilmiştir. Söz konusu birim Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite ile yakın işbirliği içinde sorumluluğunu yerine getirir.

Bu yetki ve sorumluluğun yerine getirilmesinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. yetkilileri ile de yakın işbirliği yapılır.

**8.3. Kamuyu Aydınlatma Yöntem ve Araçları :** ECBYO, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını belirlerken SPK ve İMKB düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde aşağıdaki yöntem ve araçları kullanır:

- Bildirim İşlemleri Yazılımı (BİY) ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya duyurulan özel durum açıklamaları,
- BİY ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda KAP aracılığıyla kamuya duyurulan periyodik finansal raporlar,
- T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular (izahname, sirküler, genel kurul çağrısı, kâr dağıtım ilanı vb.),
- Sermaye piyasası hükümleri uyarınca düzenlenmesi gereken izahname, sirküler, duyuru metinleri ve diğer dökümanlar,
- Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar,
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları,
- Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)),
- Sermaye piyasası katılımcıları ile yüz yüze veya telefonla yapılan bilgilendirme görüşme ve toplantıları,
- Telefon, elektronik posta, telefaks vb. iletişim yöntem ve araçları.

**8.4. Özel Durumların Kamuya Açıklanması ve Yetkili Kişiler :** Özel durum açıklamaları Mali İşler Sorumlusu ve Ortaklık İlişkileri Sorumlusu tarafından hazırlanıp, yetkililer tarafından imzalanarak aynı gün KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. KAP’da duyurulmasını takiben ECBYO’nun “Yatırımcı İlişkileri” bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) yayınlanır. Bu özel durum açıklamaları beş yıl süreyle internet sitesinde muhafaza edilir.

Dönem içinde 55 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında KAP sistemine kaydedilmiştir.

**8.5. Mali Tabloların Kamuya Açıklanması :** ECBYO’nun mali tabloları ve dipnotları, SPK mevzuatında belirtilen hükümler çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanır.

Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce sermaye piyasası mevzuatı gereği Denetimden Sorumlu Komite’den uygunluk görüşü alınarak, Yönetim Kurulu’nun onayına sunulur. Yetkililer tarafından sorumluluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları, varsa bağımsız denetim raporu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. Söz konusu raporlara geriye dönük olarak, Türkçe formatında ECBYO’nun Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinden ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) ulaşılabilir.

**8.6. Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması :** Faaliyet raporu, sermaye piyasası mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulu’nun onayından geçirilir ve mali tablolarla birlikte KAP aracılığıyla kamuya duyurulur. Ayrıca, yatırımcı ilişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) yayınlanır. Web Sitesinden ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) Türkçe olarak erişilebilen faaliyet raporunun basılı kopyaları Ortaklık İlişkileri Birimi’nden de temin edilebilir.

**8.7. T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler Vasıtasıyla Yapılan İlanlar ve Duyurular :** Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme gereği; Genel kurul, sermaye artırım ve temettü ödemesine ilişkin duyurular, gerek T. Ticaret Sicili Gazetesi, gerekse günlük gazeteler vasıtasıyla yapılır.

**8.8. Ortaklık Haklarının Kullanımına İlişkin Açıklamalar :** Sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde; genel kurul, sermaye artırım, temettü ödemeleri, birleşme ve bölünme gibi ortakları ilgilendiren işlemler hakkında ortakların izahname ve duyuru metinleri aracılığıyla bilgilendirilmeleri sağlanır. Söz konusu dökümanlara ECBYO’nun Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde de yer verilir.

**8.9. Yazılı ve Görsel Medya Vasıtasıyla Yapılan Basın Açıklamaları :** Yazılı ve görsel medya ile iletişim, Eczacıbaşı Holding A.Ş. Kurumsal İletişim Koordinatörlüğü ile birlikte yürütülür.

**8.10. Kurumsal Web Sitesi :** Kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin tavsiye ettiği şekilde, [www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr) internet adresindeki Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi aktif olarak kullanılır. Web Sitesindeki bilgilerin hazırlanmasından Ortaklık İlişkileri Birimi sorumludur.

ECBYO tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara, Web Sitesi ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) üzerinden erişim imkanı sağlanır. Web Sitesi buna uygun olarak yapılandırılır ve bölümlendirilir. Web Sitesinin güvenliği ile ilgili her türlü önlem alınır. Web Sitesi Türkçe olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenir. Özellikle yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilana, gündem maddelerine, genel kurula katılım yöntemleri hakkındaki bilgilere yer verilir. Web Sitesi sürekli olarak güncellenir ve geliştirilir.

**8.11.Yatırımcı ve Analistlerle Yapılan Toplantı ve Görüşmeler :** Gerek mevcut, gerekse potansiyel pay sahipleri ile ilişkilerin düzenli bir şekilde yürütülmesi, yatırımcı sorularının en verimli şekilde cevaplandırılması ve şirket değerinin artırılmasına yönelik çalışmalar, Genel Müdürlük bünyesinde Ortaklık İlişkileri Birimi tarafından yapılmaktadır. Pay sahiplerinden gelen tüm toplantı taleplerinin üst düzey yöneticilere iletilmesi ve toplantının organizasyonu bu birimce sağlanır.

ECBYO, analist raporlarını, analist raporunu hazırlayan firmanın mülkiyeti olarak kabul eder ve Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) yayınlamaz, analist raporlarını veya gelir modellerini gözden geçirmez, doğrulamaz, onaylamaz, sorumluluğunu almaz ve yaymaz.

**8.12.Sessiz Dönem :** ECBYO, asimetrik bilgi dağılımını ve faaliyet sonuçları ile ilgili yetkisiz açıklamaları önlemek amacıyla takvim yılının belirli dönemlerinde finansal sonuçları ve ilgili diğer konuları sermaye piyasası katılımcıları ile tartışmaktan kaçınır. Bu döneme "sessiz dönem" adı verilir. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı için sessiz dönem, üçer aylık ara ve yıllık hesap döneminin bittiği ayı takip eden ayın 15'inde başlar ve finansal raporların kamuya açıklandığı günden bir iş günü sonra sona erer.

Sessiz dönem boyunca;

- Sermaye piyasası katılımcıları ile bire bir veya gruplar halinde yapılacak toplantılarda, kamuya açıklanmış bilgiler hariç, ECBYO'nun finansal durumu konuşulmayacaktır,
- Gerekli görülmedikçe ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla, faaliyetleri ve finansal durumu hakkında görüş bildirilmeyecektir,
- Finansal sonuçlarla ilgili kamuya açıklanmış bilgiler hariç, bire bir ve küçük gruplar tarafından yöneltilen sorular cevaplanmayacak; bu tip gruplara açıklama yapılmayacaktır. Böyle bir durum söz konusu olduğu takdirde, açıklamalara Web Sitesinde ([www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr)) yer verilecektir.

**8.13. Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler :** ECBYO, prensip olarak piyasa söylentileri ve spekülasyonlar konusunda herhangi bir görüş bildirmez. Piyasada söylenti ve dedikodu mahiyetinde asılsız haberler dolaştığı öğrenildiğinde, kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerce, piyasada dolaşan söylenti ve dedikodu mahiyetindeki haberler hakkında yorum yapmamanın ve görüş bildirmemenin ECBYO'nun Bilgilendirme Politikasının bir parçası olduğu yönünde bir basın açıklaması yapılabilir. Buna karşılık, gerekli koşullar olduğu takdirde ve sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlendiği üzere "doğrulama yükümlülüğü" yerine getirilerek, piyasada çıkan söylenti ve dedikodular hakkında açıklama yapılır.

**8.14. Geleceğe Dönük Beyanatlara İlgili Açıklamalar :** ECBYO, ara dönem ve yıllık faaliyet sonuçları ile ilgili beklentiler konusunda yönlendirme yapmaz. Bunun yerine ECBYO, faaliyet sonuçlarını etkileyen kritik konuları, stratejik yaklaşımlarını ve sektör ile faaliyet gösterilen çevrenin daha iyi anlaşılmasını sağlayan önemli unsurları sermaye piyasası katılımcılarına aktarmayı tercih eder.

Sermaye piyasası katılımcıları ile yapılan, kamuya açık olmayan mülakatlarda, henüz kamuya açıklanmamış ve önemli / özel (içsel) hiçbir bilgi açıklanmaz. Ancak; ECBYO, zaman zaman özellik arz eden durumlara ilgili olarak ileriye dönük beyanatlarda bulunabilir. Bu durumlarda, ECBYO'nun yazılı dokümanlarında yer alan ileriye dönük beyanatlarda belli varsayımlara göre yapıldığı; riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı gerçekleşen sonuçlar ile ileriye dönük beyanatlardaki beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğabileceği dikkate alınmalıdır. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişimi, bilgilendirme politikasında aksi belirtilmedikçe ECBYO adına, sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler kurabilir.



## 9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait internet sitesi [www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr) Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında gerekli bilgilerin yer aldığı ve aktif olarak kullanıma açık bir sitedir.Site içinde yeralan bilgiler yatırımcı profili nedeniyle İngilizce olarak hazırlanmamıştır.

## 10. Faaliyet Raporu

Faaliyet raporunda Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmiştir.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 11. 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.Menfaat sahiplerinin "Şirket" hakkında Kurumsal Yönetim Komitesine veya Denetimden Sorumlu Komite'ye mevzuata aykırılık veya etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmek istemesi durumunda Ortaklık İlişkileri Sorumlusu'na yazılı olarak bildirimde bulunmaları gerekmektedir.

### 12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

### 13. İnsan Kaynakları Politikası:

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

### 14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Şirket Topluluk bünyesinde belirlenmiş etik kurallara göre hareket etmektedir. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır..Bunun yanında Şirket'in faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış olduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunabilmesi mümkün olmayıp, üretimi olmaması yönünden de çevreye zarar vermesi söz konusu değildir.

## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

### 15. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler: \_

Yönetim Kurulu, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla tümü icracı olmayan yedi kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)
Z. Fehmi Özalp	(Üye)
Levent A.Ersalman	(Üye)
M. Sacit Basmacı	(Üye)
Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	(Bağımsız Üye)
Akın Dinçsoy	(Bağımsız Üye)

17.04.2012 tarihinde Denetim Komitesi'nin önerisiyle Yönetim Kurulu bağımsız aday olarak Prof.Dr.Asaf Savaş Akat ve Saffet Özbay'ın Genel Kurul'a önerilmesi kararını vermiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Asaf Savaş Akat ve Saffet Özbay 08 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilmiştir.Bağımsız üye Saffet Özbay sağlık sorunları nedeniyle 07 Eylül 2012 tarihinde istifa etmiş yerine ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Akın Dinçsoy aynı tarihli Kurumsal Yönetim Komitesi'nin önerisi ve 07 Eylül 2012 tarihli karar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından seçilmiştir.Yönetim kurulu üyelerimizden Sn.Z.Fehmi Özalp,Sn Levent A.Ersalman ile Sn.M.Sacit Basmacı ise 6103 sayılı Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanununun 25' inci maddesi uyarınca, anonim şirketlerin yönetim kurullarına tüzel kişinin temsilcisi olarak seçilmiş bulunan gerçek kişilerin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun yürürlüğe girdiği tarihten itibaren üç ay içinde istifa etmeleri ve onların yerine tüzel kişilerin, bizzat kendilerinin ya da bir başkasının seçilmesi gerekliliği nedeniyle; istifa ederek İlk genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından yeniden ve şahsen seçilmişlerdir.Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri, 2014 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. Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'de yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir " ifadesine yer verilmiştir.

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

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.

Yönetim Kurulu üyelerimiz ile ilgili bilgiler Faaliyet Raporumuzda ve İnternet sitemizde yer almaktadır.Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin bağımsızlık beyanları İnternet Sitemizde yer almaktadır. Dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran herhangi bir durum oluşmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri ile bağımsız üyelelerin bağımsızlık beyanları [www.eczacibasiyo.com.tr](http://www.eczacibasiyo.com.tr) adresinde yer almaktadır.

### **Denetleme Kurulu**

Öztin Akgüç  
Bülent Avcı

Denetçi  
Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 08 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ile Ana Sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

## 16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 21 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 87 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'nde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

## 17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda dönem itibariyle denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetim komitesi görev yapmakta olup, kurumsal yönetim komitesi aday gösterme komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmektedir. Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alınmaktadır.

### Yönetim Kurulunun Oluşturduğu Komiteler

#### Denetimden Sorumlu Komite

Akın Dinçsoy	Komite Başkanı
Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	Üye

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	Komite Başkanı
Levent A. Ersalman	Üye
Akın Dinçsoy	Üye

#### İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi:

M. Sacit Basmacı

## 18. 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 2012 yılı sonu itibariyle 4 adet rapor hazırlanmıştır.

## 19. 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.

## 20. Mali Haklar:

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemekte,bağımsız yönetim kurulu üyelerine ise aylık brüt 4.000-TL tutarında huzur hakkı ödenmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2012 sonu itibariyle hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullanılmamıştır.Personele yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmakta, Genel Müdür kadrosu için bu haklar yanında hayat sigortası, sağlık sigortası ile nakil araç tahsisi de yapılmaktadır.

## Ücretlendirme Politikası:

08 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul 'da bilgilendirme yapılan ücret politikamız aşağıda yer almaktadır.

“Bu politika dokümanı,SPK düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunanlar kapsamındaki yönetim kurulu üyelerimiz ve üst düzey yöneticilerimizin ücretlendirme sistem ve uygulamalarını tanımlamaktadır.

Eczacıbaşı Topluluğu'nda ücret yönetiminin esası; çalışanların eğitim düzeyleri, yetkinlikleri, performansları ve piyasa değerleri dikkate alınarak ücretlerin belirlenmesine dayanmaktadır. Bu kapsamda, Kuruluşumuzun da dahil olduğu Eczacıbaşı Topluluğunun İnsan Kaynakları Grup Başkanlığınca, her yıl piyasa ücret araştırması yapılmakta, Topluluk dışı kuruluşlar da dikkate alınarak, her kuruluşun ücret yapısı kıyaslanarak, kuruluşların üst yönetimleri bilgilendirilmektedir. Ücretlere ilişkin tüm bilgilerin kişiye özel olması nedeni ile bu konuda gizlilik esastır ve çalışanlarımızdan bu konuya özen göstermeleri istenmektedir.

Kuruluşumuzdaki yıllardır yönetim kurulu üyelerine bu üyelikleri dolayısıyla ayrıca bir ücret ödenmemekte,Eczacıbaşı Topluluğu bünyesinde diğer şirketlerde icrada bulunan yönetim kurulu üyelerine ise, aşağıda detayları açıklanan üst düzey yöneticiler için belirlenen politika kapsamında ödeme aslen görevli buldukları kuruluşlar tarafından yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerine, atanma ve ayrılma tarihleri itibariyle görevde buldukları süre dikkate alınarak kıst esasına göre ödeme yapılmakta, yönetim kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, telefon, sigorta vb. giderleri) şirket tarafından karşılanabilmektedir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmayacak, bu kişilere ödenecek ücret Genel Kurul tarafından belirlenecektir.

Üst düzey yönetici ücretleri ise, sabit ve performansa dayalı olmak üzere iki ayrı kısımdan oluşmaktadır.

Ücretlendirme politikamız; ücret ve yan hakları yönetimi; adil, objektif, rekabetçi, yüksek performansı takdir eden, ödüllendirici ve motive edici kriterler dikkate alınarak düzenlenmekte ve uygulanmaktadır.

Ücret politikamızda; iş büyüklüğü, performans, işe katkı, bilgi/beceri ve yetkinlikler kavramları esas alınarak ücretlendirme yapılmakta, şirket içi ve şirketler arası ücret dengesi, piyasada rekabet edilebilirliğin sağlanması, çalışanların motive edilmesi ve

bağlılıklarının artırılması ve şirketimiz hedeflerine ulaşılmasını sağlayacak uygun yetkinlikteki işgücünün şirketimize kazandırılması amaçlanmaktadır.

Şirketimiz bünyesinde uyguladığımız İş Ailesi Modeli, objektif bir sisteme dayanmakta olup; organizasyondaki roller, temel sorumluluklar, bilgi/beceri/deneyim ve yetkinlikler ve performans göstergeleri tanımlanarak sabit ücretler belirlenmektedir.

Yine şirketimizde uygulanan Değişken Ücret Yönetimi ile de; şirketimizin bütçe hedeflerinin gerçekleştirilmesi ve bu hedeflerin üzerinde iş sonuçlarının elde edilmesini desteklemek için, başarıyı ödüllendirerek çalışanlarımızı üstün performans göstermeye teşvik etmek ve şirketimizde tamamen hedefe yönelik performans kültürünü yerleştirmek amaçlanmaktadır.

Ücret yönetiminin ek faydalarla desteklenmesi için “yan haklar” toplam ödül yönetiminin önemli bir parçası olarak ele alınmakta, şirket olarak sağladığımız yan haklar, piyasa koşullarına uygun olduğu gibi, rekabetçi ve adil olma vasfını da içermektedir.”

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2012 TARİHLİ BİLANÇO**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>44.679.834</b>	<b>35.473.279</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	6.524.669	5.703.709
Finansal yatırımlar	5	37.766.044	29.759.259
Ticari alacaklar	6	379.070	-
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	18	379.048	-
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	22	-
Diğer alacaklar	7	147	66
Diğer dönen varlıklar	11	9.904	10.245
<b>Duran varlıklar</b>		<b>16.305</b>	<b>25.498</b>
Maddi olmayan duran varlıklar	8	15.093	22.968
Diğer duran varlıklar	11	1.212	2.530
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>44.696.139</b>	<b>35.498.777</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlölükler</b>		<b>174.542</b>	<b>1.428.435</b>
Ticari borçlar	6	73.626	1.344.458
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	18	71.596	1.340.574
<i>Diğer ticari borçlar</i>	6	2.030	3.884
Diğer borçlar	7	10.516	4.385
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	5.550	-
Borç karşılıkları	9	84.850	79.592
<b>Uzun vadeli yükümlölükler</b>		<b>8.435</b>	<b>2.782</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	8.435	2.782
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>44.513.162</b>	<b>34.067.560</b>
Ödenmiş sermaye	12	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltilmesi farkları	12	1.372.944	1.372.944
Hisse senetleri ihraç primleri	12	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıllar karları	12	9.910.125	14.556.561
Net dönem karı/(zararı)		10.445.602	(4.646.436)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>44.696.139</b>	<b>35.498.777</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE  
SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
<b>ESAS FAALİYET GELİRİ</b>			
<b>Satış gelirleri</b>			
Satış gelirleri	13	219.865.507	240.662.230
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, giderler (net)	13	5.785.758	(651.366)
Satışların maliyeti (-)	13	(213.242.708)	(242.742.792)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>		<b>12.408.557</b>	<b>(2.731.928)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	(820.391)	(803.381)
Genel yönetim giderleri (-)	14	(1.135.875)	(1.104.248)
Diğer faaliyet giderleri (-)	15	(6.689)	(6.879)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>10.445.602</b>	<b>(4.646.436)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı /(zararı)</b>		<b>10.445.602</b>	<b>(4.646.436)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)</b>			
Dönem vergi gelir/(gideri)	16	-	-
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	16	-	-
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)</b>		<b>10.445.602</b>	<b>(4.646.436)</b>
Hisse başına kazanç / (kayıp)	17	0,4974	(0,2213)

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE**

**SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>			
<b>Dönem karı / (zararı)</b>		<b>10.445.602</b>	<b>(4.646.436)</b>
Diğer kapsamlı gelirlere		-	-
Diğer kapsamlı gelir / (gider) (vergi sonrası)		-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir / (gider)</b>		<b>10.445.602</b>	<b>(4.646.436)</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE  
SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
<b>1 Ocak 2011</b>		<b>14.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>1.327.877</b>	<b>16.843.606</b>	<b>5.035.115</b>	<b>38.713.996</b>
İç kaynaklardan sermaye arttırımı		7.000.000	-	-	-	(7.000.000)	-	-
Transferler	12	-	-	-	322.160	4.712.955	(5.035.115)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	-	(4.646.436)	(4.646.436)
<b>31 Aralık 2011</b>		<b>21.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>1.650.037</b>	<b>14.556.561</b>	<b>(4.646.436)</b>	<b>34.067.560</b>
<b>1 Ocak 2012</b>		<b>21.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>1.650.037</b>	<b>14.556.561</b>	<b>(4.646.436)</b>	<b>34.067.560</b>
Transferler	12	-	-	-	-	(4.646.436)	4.646.436	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	10.445.602	10.445.602
<b>31 Aralık 2012</b>		<b>21.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>1.650.037</b>	<b>9.910.125</b>	<b>10.445.602</b>	<b>44.513.162</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Net dönem karı / (zararı)		10.445.602	(4.646.436)
<b>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</b>			
Faiz geliri, net		(759.370)	(385.490)
Amortisman gideri	8	7.875	656
Kıdem tazminatı karşılığı	10	5.653	2.782
İzin karşılığı	10	5.550	-
Borç karşılıkları/ (iptali)	9	5.258	7.483
Finansal yatırımlar değer artışları		(3.945.419)	1.655.797
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit akımı</b>			
		<b>5.765.149</b>	<b>(3.365.208)</b>
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		(4.061.366)	657.884
Ticari alacaklardaki artış		(379.070)	-
Diğer alacaklardaki artış		(81)	(9)
Diğer dönen varlıklardaki artış		341	(3.328)
Diğer duran varlıklardaki (artış) / azalış		1.318	(2.530)
Ticari borçlardaki artış		(1.270.832)	(781.688)
Diğer borçlardaki artış / (azalış)		6.131	(1.970)
Alınan faizler	4-13	760.020	385.473
Ödenen kıdem tazminatı	10	-	-
<b>Faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) net nakit</b>			
		<b>821.610</b>	<b>(3.111.376)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Maddi olmayan duran varlık alımları	8	-	(23.624)
<b>Yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit</b>			
		<b>-</b>	<b>(23.624)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Ödenen temettü	12	-	-
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>			
		<b>-</b>	<b>-</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		821.610	(3.135.000)
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>			
	4	<b>5.702.000</b>	<b>8.837.000</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>			
	4	<b>6.523.610</b>	<b>5.702.000</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## **ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

#### **1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in 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 araştırmalar yapar.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ortalama çalışan sayısı 2’dir (31 Aralık 2011: 1).

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket’in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 15 Mart 2013 tarihinde yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal mali tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

#### **2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

##### **2.1 Sunuma ilişkin 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 Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No:29 sayılı 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 finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/IFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/IFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/IFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/IFRS”) esas alınacaktır.

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

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (Devamı)**

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki 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.

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 edimiŐ 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 girenceye 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 amamaktadır.

Finansal tablolar, bazı finansal araçların yeniden değerlemesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

##### **2.1.2 Kullanılan Para Birimi**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

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

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan Şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“UMS/TMS 29”) uygulanmamıŐtır.

##### **2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve nceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans deĐiŐimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli grldĞunde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılık açıklanır.

##### **2.1.5 NetleŐtirme/Mahsup**

Finansal varlık ve ykmllkler, 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.

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

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

###### **Şirket’in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

Bulunmamaktadır.

###### **Şirket’in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

Bulunmamaktadır.

###### **2012 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

###### **UFRS 7 (Değişiklikler) Sunum – Finansal Varlıkların Transferi**

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

UFRS 7’de yapılan bu değişiklikler Şirket’in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

###### **UMS 12 (Değişiklikler) Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı**

UMS 12’de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satıŐı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla iliŐkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satıŐı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarta yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin Őeilmesini söyleyerek pratik bir dm getirmiŐtir. Şirket’in yatırım amaçlı gayrimenkul bulunmadığından standarttaki değişikliğin finansal tablolara etkisi olmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu<sup>1</sup></i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Karşılaştırmalı Bilgi Sunumuna İlişkin Yükümlülüklerin Netleştirilmesi<sup>2</sup></i>
UFRS 9	<i>Finansal Araçlar<sup>5</sup></i>
UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar<sup>3</sup></i>
UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar<sup>3</sup></i>
UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar<sup>3</sup></i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri<sup>3</sup></i>
UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi<sup>3</sup></i>
UFRS 9 ve UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>UFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi<sup>5</sup></i>
UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 (Değişiklikler)	<i>Konsolide Finansal Tablolar, Müşterek Anlaşmalar ve Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar: Geçiş Kuralları<sup>3</sup></i>
UMS 19 (2011)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar<sup>3</sup></i>
UMS 27 (2011)	<i>Bireysel Finansal Tablolar<sup>3</sup></i>
UMS 28 (2011)	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar<sup>3</sup></i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi<sup>4</sup></i>
UFRSlere Yapılan Değişiklikler	<i>UMS 1'e Yapılan Değişiklikler Dışındaki Yıllık İyileştirmeler 2009/2011 Dönemi<sup>3</sup></i>
UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri<sup>3</sup></i>

<sup>1</sup> 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> Mayıs 2012'de yayımlanan *Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi*'nin bir parçası olarak 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

<sup>3</sup> 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

<sup>4</sup> 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

<sup>5</sup> 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

## **ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)**

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

##### **UMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu**

UMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Söz konusu değişiklikler, kapsamlı gelir tablosu ile gelir tablosunu yeniden tanımlamaktadır. UMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca ‘kapsamlı gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu’ ve ‘gelir tablosu’ ifadesi ‘kar veya zarar tablosu’ olarak değiştirilmiştir. UMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun tek bir tabloda ya da birbirini izleyen iki ayrı tabloda sunumuna izin veren açıklamalar aynı kalmıştır. Ancak UMS 1’de yapılan değişiklikler uyarınca 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 dağıtılacak olup söz konusu değişiklikler, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin vergi öncesi ya da vergi düşüldükten sonra sunumu ile ilgili açıklamaları değiştirmemiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanabilir. Yukarıda bahsi geçen sunum ile ilgili değişiklikler haricinde, UMS 1’deki değişikliklerin uygulanmasının kar veya zarar, diğer kapsamlı gelir ve toplam kapsamlı gelir üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

##### **UMS 1 (Değişiklikler) Finansal Tabloların Sunumu (Mayıs 2012’de yayımlanan Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi’nin bir parçası olarak)**

Mayıs 2012’de yayımlanan Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi’nin bir parçası olarak yayımlanan UMS 1’deki değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

UMS 1 standardı uyarınca muhasebe politikasında geriye dönük olarak değişiklik yapan ya da geriye dönük olarak finansal tablolarını yeniden düzenleyen ya da sınıflandıran bir işletmenin bir önceki dönemin başı için de finansal durum tablosunu (üçüncü bir finansal durum tablosu) sunması gerekir. UMS 1’deki değişiklikler uyarınca bir işletmenin sadece geriye dönük uygulamanın, yeniden düzenlemenin ya da yeniden sınıflandırma işleminin üçüncü finansal durum tablosunu oluşturan bilgiler üzerinde önemli etkisinin olması durumunda üçüncü finansal durum tablosu sunması gerekir ve ilgili dipnotların üçüncü finansal durum tablosuyla birlikte sunulması zorunlu değildir.

##### **UFRS 9 Finansal Araçlar**

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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

---

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

##### 2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

##### UFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: MuhasebeleŐtirme ve Ölçme standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleŐtirmeden 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. Buna ek olarak, UFRS 9 standardı uyarınca işletmeler diğer kapsamlı gelir içindeki (alım satım amaçlı olmayan) özkaynak yatırımlarının gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişimlerin yalnızca kar veya zarar içinde muhasebeleŐtirilen temettü geliri ile birlikte diğer kapsamlı gelir içinde gösterilmesine yönelik sonradan deĐiŐtirilmesine izin verilmeyen bir seçim yapılabilir.

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 muhasebeleŐtirme yönteminin, kâr veya zararda yanlıŐ 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.

Şirket yönetimi UFRS 9 uygulamasının ileride Şirket'in finansal varlık ve yükümlülükleri üzerinde önemli derecede etkisi olacağını tahmin etmektedir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

##### UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri

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 için zorunlu hale gelecektir.

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

Şirket yönetimi, UFRS 13’ün Şirket’in 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 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

UMS 19’a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının 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, 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. Buna ek olarak, UMS 19’un bir önceki baskısında açıklanan plan varlıklarından elde edilecek tahmini getiriler ile plan varlıklarına ilişkin faiz gideri yerine tanımlanmış net fayda yükümlülüğüne ya da varlığına uygulanan indirin oranı sonucu hesaplanan ‘net bir faiz’ tutarı kullanılmıştır. UMS 19’a yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 2.1.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

##### Mayıs 2012’de yayımlanan Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi

Yıllık İyileştirmeler 2009-2011 Dönemi birçok UFRS’ye yapılan değişiklikleri içermektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. UFRS’lere yapılan değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- UMS 16 (Değişiklikler) Maddi Duran Varlıklar; ve
- UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum

##### UMS 16 (Değişiklikler)

UMS 16’daki değişiklikler, yedek parçaların, donanım ve hizmet donanımlarının UMS 16 uyarınca maddi duran varlık tanımını karşılamaları durumunda maddi duran varlık olarak sınıflandırılması gerektiği konusuna açıklık getirir. Aksi takdirde bu tür varlıklar stok olarak sınıflandırılmalıdır. Şirket yönetimi UMS 16’daki değişikliklerin finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

##### UMS 32 (Değişiklikler)

UMS 32’deki değişiklikler, özkaynak araçları sahiplerine yapılan dağıtımlar ve özkaynak işlemleri maliyetleri ile ilgili gelir vergisinin UMS 12 Gelir Vergisi standardı uyarınca muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtir. Şirket yönetimi UMS 32’deki değişikliklerin finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

#### 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.

#### 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 2012 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 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 Şirket’in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup Őirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Dipnot 18).

###### **Finansal araçlar**

###### *Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar*

“Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup 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.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir.

Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında “Menkul kıymet alım-satım kar/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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İMKB bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlenmiştir.

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).

## **ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

###### **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 işlemleri**

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli 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'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa 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 16).

###### **Esas faaliyet gelirleri/giderleri**

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 iskonto 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleŐtirmekte 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 10). Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

###### Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket’in 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 9).

###### Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, 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 karının, 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 artırebilmektedirler. 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 17).

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### 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 oluŐtuđu 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

Şirket'in ana faaliyet konusu ortaklık portföyü oluşturmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ters repo alacakları	6.290.995	5.703.709
VOB nakit teminatı	233.573	-
Bankalar	101	-
	<b>6.524.669</b>	<b>5.703.709</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,78'dir (31 Aralık 2011: %10,94).

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşölerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Hazır değerler	6.524.669	5.703.709
Faiz tahakkukları	(1.059)	(1.709)
	<b>6.523.610</b>	<b>5.702.000</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Alım satım amaçlı finansal yatırımlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Borsaya kote hisse senetleri	29.188.488	20.317.826
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	8.577.556	9.441.433
	<b>37.766.044</b>	<b>29.759.259</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin ağırlıklı ortalama faiz oranı %6,03'tür (31 Aralık 2011: %10,93).

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadesiz	29.188.488	20.317.826
1-30 gün	-	1.985.776
30-90 gün	5.449.162	-
90-180 gün	-	3.868.814
180 günden fazla	3.128.394	3.586.843
	<b>37.766.044</b>	<b>29.759.259</b>

	31 Aralık 2012		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar			
İMKB'de işlem gören hisse senetleri	26.834.315	29.188.488	29.188.488
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	8.024.922	8.577.556	8.577.556
<b>Toplam</b>	<b>34.859.237</b>	<b>37.766.044</b>	<b>37.766.044</b>

	31 Aralık 2011		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar			
İMKB'de işlem gören hisse senetleri	21.909.072	20.317.826	20.317.826
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	8.964.412	9.441.433	9.441.433
<b>Toplam</b>	<b>30.873.484</b>	<b>29.759.259</b>	<b>29.759.259</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Menkul kıymet alımından kaynaklanan alacaklar (*)	379.048	-
Diğer Ticari Alacaklar	22	-
	<b>379.070</b>	<b>-</b>

##### Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	-	1.253.884
Portföy yönetim ücretlerinden kaynaklanan borçlar	71.530	59.053
Satıcılar	2.096	31.521
	<b>73.626</b>	<b>1.344.458</b>

(\*) 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 18).

#### 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vergi dairelerinden alacaklar	133	66
Diğer	14	-
	<b>147</b>	<b>66</b>

##### Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek vergi ve fonlar	10.393	4.262
Temettü borçları	123	123
	<b>10.516</b>	<b>4.385</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 8 –MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	23.624	-	-	23.624
	<b>23.624</b>	-	-	<b>23.624</b>
<b>Birikmiş itfa payı</b>				
Bilgisayar programları	(656)	(7.875)	-	(8.531)
	<b>(656)</b>	<b>(7.875)</b>	-	<b>(8.531)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>22.968</b>	<b>(7.875)</b>	-	<b>15.093</b>

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	-	23.624	-	23.624
	-	-	-	<b>23.624</b>
<b>Birikmiş itfa payı</b>				
Bilgisayar programları	-	(656)	-	(656)
	-	<b>(656)</b>	-	<b>(656)</b>
<b>Net defter değeri</b>		<b>(22.968)</b>	-	<b>22.968</b>

Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömrü 3 yıldır.

Cari dönem itfa payları genel yönetim giderleri içerisinde gösterilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### Borç karşılıkları

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (*)	76.790	70.742
Denetim ücreti karşılığı	8.060	8.850
	<b>84.850</b>	<b>79.592</b>

(\*) Şirket 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 76.790 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.

#### 10- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	8.435	2.782
	<b>8.435</b>	<b>2.782</b>

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İzin karşılığı	5.550	-
	<b>5.550</b>	<b>-</b>

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le 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 2012 tarihi itibarıyla 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 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 gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	1,58	4,53

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 Şirket'in kıdem tazminatı hesaplamalarında 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 TL (1 Ocak 2012: 2.917,27 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
1 Ocak	2.782	-
Hizmet maliyeti	5.609	2.782
Faiz maliyeti	44	-
Dönem içinde ödenen	-	-
	<b>8.435</b>	<b>2.782</b>

#### 11 - DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Diğer dönen varlıklar:</b>		
Peşin ödenmiş kira giderleri	8.586	8.927
Peşin ödenmiş diğer giderler	1.318	1.318
	<b>9.904</b>	<b>10.245</b>
<b>Diğer duran varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
Peşin ödenen giderler	1.212	2.530
	<b>1.212</b>	<b>2.530</b>

#### 12 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 21.000.000 TL (31 Aralık 2011: 21.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 21.000.000 adet (31 Aralık 2011: 21.000.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 1.050.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 75.000.000 TL'dir (31 Aralık 2011: 25.000.000 TL).

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 12 – ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2011	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama				
Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	3.150.000	15	3.150.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding				
Ortaklığı A.Ş.	1.050.000	5	1.050.000	5
Bülent Eczacıbaşı	84	<1	84	<1
Faruk Eczacıbaşı	84	<1	84	<1
Diğer	16.799.832	80	16.799.832	80
	<b>21.000.000</b>	<b>100</b>	<b>21.000.000</b>	<b>100</b>
Sermaye düzeltmesi farkları	1.372.944		1.372.944	
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>22.372.944</b>		<b>22.372.944</b>	

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

#### Kar yedekleri, geçmiş yıl karları:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıl karları	9.910.125	14.556.561
	<b>11.560.162</b>	<b>16.206.598</b>

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

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 karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %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 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 Düzeltilmesi 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/Zararı” ile,

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 yayımlanan 5228 sayılı “Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun” uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “Geçmiş Yıllar Karı/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 kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılacaktır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş sermaye	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltilmesi farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse senetleri ihraç primleri	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıllar karları	9.910.125	14.556.561
Net dönem karı	10.445.602	(4.646.436)
<b>Toplam</b>	<b>44.513.162</b>	<b>34.067.560</b>

#### Kar Payı Dağıtımı

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

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiŐtir. SPK'nın halka açık Şirketlerin kar 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 kar 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 imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin 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 dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK'nın 5 AĞustos 2011 tarihli ve 28016 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri VI, No: 30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tabliğinde temettü dağıtımına ilişkin olarak ortaklıkların net dağıtılabilir karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılmasını zorunlu tutmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 13 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>Satış gelirleri</b>		
Hisse senedi satış gelirleri	218.867.967	236.232.024
Devlet tahvili satış gelirleri	997.540	4.430.206
	<b>219.865.507</b>	<b>240.662.230</b>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Hisse senedi satış maliyeti	(212.312.708)	(238.912.792)
Devlet tahvili satış maliyeti	(930.000)	(3.830.000)
	<b>(213.242.708)</b>	<b>(242.742.792)</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net</b>		
Devlet tahvili reeskont geliri	553.630	478.730
Devlet tahvili ters repo satış karları	508.412	466.102
Temettü gelirleri	544.500	388.361
Bedelsiz rüçhan hakları	136.670	25.651
Faiz gelirleri	759.370	385.490
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları)	2.354.173	(1.591.246)
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(478.730)	(874.602)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	1.591.246	58.378
Vob işlem kar /zararı	(183.560)	-
Diğer	47	11.770
	<b>5.785.758</b>	<b>(651.366)</b>
<b>Brüt kar /(zarar)</b>	<b>12.408.557</b>	<b>(2.731.928)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 14 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>Genel yönetim gideri</b>		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 18)	762.075	942.500
Personel giderleri	275.225	69.630
Amortisman gideri	7.875	656
Diğer	90.700	91.462
	<b>1.135.875</b>	<b>1.104.248</b>
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 18)	799.944	782.382
Reklam ve ilan giderleri	14.552	9.180
Diğer	5.895	11.819
	<b>820.391</b>	<b>803.381</b>

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.

Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, 01.01.2011-30.09.2011 tarihleri arasında portföy değerinin onbinde biri oranında yönetim ücreti uygulanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:30 sayılı tebliğinin 17. Maddesine istinaden giderleşen komisyon ve ücretlerin şirketin net aktif değerinin %2'sini aşmaması uygulamasına istinaden yönetim komisyonu oranı bu tarihten sonra %0,0076613 olarak uygulanmıştır. Yönetim komisyonları günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

#### 15 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
<b>Diğer faaliyetlerden giderler</b>		
2008 işlemleri BSMV vergi risk karşılık gideri (Dipnot 9)	6.048	6.598
Diğer	641	281
	<b>6.689</b>	<b>6.879</b>

#### 16 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Aynı Kanununun 15’inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 34’üncü maddesinin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15 inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanununun 15’inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ila 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67’nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Geçici 67’nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

#### 17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, 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 artırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar 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 kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Hissedarlara ait net kar	10.445.602	(4.646.436)
İhraç edilmiş hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı	21.000.000	21.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL) (*)</b>	<b>0,4974</b>	<b>(0,2213)</b>

(\*)Önceki dönem içerisinde gerçekleştirilen sermaye artırımını içsel kaynaklardan karşılandığından, önceki döneme ilişkin hisse başına kazanç hesabında, hisse sayısı 21.000.000 adet olarak dikkate alınmıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Devamı)

Şirket'in 1.050.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő'nin elinde bulunmaktadır.

İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

#### 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar:

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar:	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 6)	379.048	-
	<b>379.048</b>	<b>-</b>

##### b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

İlişkili taraflara olan ticari borçlar:	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 6)	-	1.253.884
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.(Dipnot 6)	71.530	59.053
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	-	27.578
Eczacıbaşı Bilişim San. Ve Tic.A.Ő.	66	59
	<b>71.596</b>	<b>1.340.574</b>

##### c) İlişkili taraflara olan diğer borçlar:

##### İlişkili taraflara temettü borçları:

Diğer (Dipnot 7)	123	123
	<b>123</b>	<b>123</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

- d) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

##### Portföy yönetim ücreti

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 14) (*)	725.786	897.619
	<b>725.786</b>	<b>897.619</b>

(\*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

##### Verilen komisyonlar, net

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 14) (*)	761.848	745.126
	<b>761.848</b>	<b>745.126</b>

(\*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

- e) Genel yönetim giderleri (\*)

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Bilişim San. Ve Tic.A.Ş.	671	450
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri AŞ.	-	417
Eczacıbaşı Holding AŞ.	1.418	106
	<b>2.089</b>	<b>973</b>

(\*) KDV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

- f) Sabit kıymet alımları

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Holding AŞ.	-	20.020
	-	<b>20.020</b>

(\*) KDV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

- g) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2012 itibarıyla üst yönetime sağlanan faydalar 291.178 TL'dir. (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır.)

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 19 - 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. Şirket’in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Şirket’in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

##### b. Faiz Pozisyonu

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket’in 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2012 TL (%)	31 Aralık 2011 TL (%)
<b>Varlıklar</b>		
Kamu kesimi, tahvil, senet ve bonolar	6,03	10,93
Ters repolar	5,78	10,94
	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	5.449.162	9.441.433
<b>Değişken Faizli Finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	3.128.394	-

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 63.333 TL (31 Aralık 2011: 40.019 TL) azalacak veya 65.001 TL (31 Aralık 2011: 40.687 TL) artacaktır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Beklenen vadeler	31 Aralık 2012					
	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	73.626	73.626	73.626	-	-	-
Diğer borçlar	10.516	10.516	10.516	-	-	-
31 Aralık 2011						
	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Ticari borçlar	1.344.458	1.344.458	1.344.458	-	-	-
Diğer borçlar	4.385	4.385	4.385	-	-	-

Şirket, kısa vadeli varlıklarının kısa vadeli borçlarından daha fazla olması nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

#### c. Kredi Riski

Şirket'in portföyünde bulundurduğu hisse senetleri ile devlet tahvili ve hazine bonusu bulunmaktadır. Şirket'in alacakları, zamanında tahsil edilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### c. Kredi Riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	Finansal Yatırım
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2012	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	379.048	22	-	147	6.524.669	37.766.044
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	379.048	22	-	147	6.524.669	37.766.044
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde						
vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Ters repo alacakları	Finansal Yatırım
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	66	5.703.709	29.759.259
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	66	5.703.709	29.759.259
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde						
vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

##### d. Hisse senedi fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in 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 Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 1.459.424 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 1.015.891 TL artış/azalış).

##### e. Sermaye yönetimi

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

#### 20 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerini

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 değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in 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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

##### *Finansal yükümlülükler:*

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 20 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	6.524.669	6.524.669	5.703.709	5.703.709
Finansal yatırımlar	37.766.044	37.766.044	29.759.29	29.759.29

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 yaklaŐtıĐı 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 değerlenmektedir.
- 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 değerlenmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
<b>31 Aralık 2012</b>			
Hisse senetleri	29.188.488	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	8.577.556	-	-
	<b>37.766.044</b>	-	-
<b>31 Aralık 2011</b>			
Hisse senetleri	20.317.826	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	9.441.433	-	-
	<b>29.759.259</b>	-	-

#### 21 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.



1 OCAK – 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN  
FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**Yönetim Kurulu'na**  
**İstanbul**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 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**

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

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

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

## **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 15 Mart 2013

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

Hasan Kılıç  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK 2012- 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

#### Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. Genel Kurulu'na

#### Ortaklığın Unvanı

#### Merkezi

Kayıtlı Sermayesi	75.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi	21.000.000,- TL
Çalışma Konusu	Portföy işletmeciliği
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Öztin Akgüç - Bülent Avcı, 2012 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	18 Nisan, 17 Haziran, 19 Ağustos, 31 Ekim ve 26 Aralık 2012 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 1.1.2012 - 31.12.2012 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 31.12.2012 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2012 - 31.12.2012 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, Kar dağıtım 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