

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**1 OCAK - 31 MART 2009**

**HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2009 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

---

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>BİLANÇO</b> .....	<b>1</b>
<b>GELİR TABLOSU</b> .....	<b>2</b>
<b>ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>3</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOSU</b> .....	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>5-28</b>
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	5-11
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	12
4 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	12
5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	13
6 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	13
7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	14
8 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	14-15
9 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	15
10 ÖZKAYNAKLAR .....	16-18
11 SATIŐLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	19
12 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	20
13 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	20
14 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	21
15 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	21-22
16 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	22-23
17 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	23-27
18 FİNANSAL ARAÇLAR .....	27-28
19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	28

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2009 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Sırlı İncelemeden Geçmemiş 1 Ocak- 31.Mart 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak 31 Aralık 2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>22.722,475</b>	<b>22.134.121</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	6.934.002	8.080.353
Finansal Yatırımlar	4	15.666.591	14.048.667
Ticari Alacaklar	5	115.749	67
Diğer Alacaklar	6	6.133	5.034
<b>Duran varlıklar</b>		<b>47</b>	<b>98</b>
Diğer Duran Varlıklar	9	47	98
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>22.722.522</b>	<b>22.134.219</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlölükler</b>		<b>121.104</b>	<b>94.555</b>
Ticari Borçlar	5	70.791	46.178
Borç Karşılıkları	7	47.100	45.136
Diğer Borçlar	6	3.213	3.241
<b>Uzun vadeli yükümlölükler</b>		<b>7.938</b>	<b>7.632</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	8	7.938	7.632
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>22.593.480</b>	<b>22.032.032</b>
Ödenmiş Sermaye	10	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	10	1.372.944	1.372.944
Hisse Senetleri İhraç Primleri	10	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10	763.229	763.229
Geçmiş Yıllar Karları	10	5.761.405	9.394.154
Net Dönem (Zararı)/Karı		561.448	(3.632.749)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>22.722.522</b>	<b>22.134.219</b>
Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlölükler	7		

31 Mart 2009 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 30 Nisan 2009 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK – 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	31.Mart 2009 Sınırlı İncelemeden Geçmemiş	31 Mart 2008 Sınırlı İncelemeden Geçmiş
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri			
Satış Gelirleri	11	25.605.987	22.113.189
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	11	1.354.100	(2.022.730)
		<b>26.960.087</b>	<b>20.090.459</b>
Satışların Maliyeti (-)	11	(26.117.473)	(23.183.031)
<b>BRÜT (ZARAR)/KAR</b>		<b>842.614</b>	<b>(3.092.572)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	12	(95.957)	(77.367)
Genel Yönetim Giderleri (-)	12	(183.245)	(211.717)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	13	(1.964)	-
<b>FAALİYET (ZARARI)/KARI</b>		<b>561.448</b>	<b>(3.381.656)</b>
Vergiler	14	-	-
<b>NET DÖNEM (ZARARI)/KARI</b>		<b>561.448</b>	<b>(3.381.656)</b>
Diğer kapsamlı gelir (Net)		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>561.448</b>	<b>(3.381.656)</b>
Hisse başına (zarar)/kazanç	15	0,0401	(0,2415)

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Sermaye	Sermaye düzeltilme farkları	Emisyon primi	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
<b>1 Ocak 2008</b>		<b>14.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>524.089</b>	<b>5.004.874</b>	<b>6.028.420</b>	<b>27.064.781</b>
Transferler	10	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü						(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net karı		-	-	-	-		(3.381.656)	(3.381.656)
<b>31 Mart 2008</b>		<b>14.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>763.229</b>	<b>9.394.154</b>	<b>(3.381.656)</b>	<b>22.283.125</b>
<b>1 Ocak 2009</b>		<b>14.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>763.229</b>	<b>9.394.154</b>	<b>(3.632.749)</b>	<b>22.032.032</b>
Transferler	10	-	-	-	-	(3.632.749)	3.632.749	-
Dönem net zararı		-	-	-	-	-	561.448	561.448
<b>31 Mart 2009</b>		<b>14.000.000</b>	<b>1.372.944</b>	<b>134.454</b>	<b>763.229</b>	<b>5.761.405</b>	<b>561.448</b>	<b>22.593.480</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.****01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	31.Mart 2009 Sınırlı İncelemeden Geçmemiş	31 Mart 2008 Sınırlı İncelemeden Geçmiş
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:</b>			
Dönem net (zararı)/karı		561.448	(3.381.656)
<b>Vergi öncesi (zarar)/kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için yapılan düzeltmeler:</b>			
Faiz geliri, net		(181.402)	(483)
BSMV ceza karşılığı	7	1.964	-
Kıdem tazminatı karşılığı	8	306	276
Finansal yatırımlar değer azalışları/(artışları)		(820.414)	2.395.453
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi faaliyet (zararı)/karı</b>		<b>(438.098)</b>	<b>(986.410)</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>		<b>(706.903)</b>	<b>3.091.410</b>
Finansal yatırımlardaki azalış		(797.510)	2.571.847
Alınan faizler		182.752	-
Ticari alacaklardaki artış / azalış		(115.682)	-
Diğer alacaklardaki azalış / (artış)		(1.099)	(26.960)
Diğer dönen / duran varlıklardaki (artış) / azalış		51	(4.325)
Ticari borçlardaki azalış		24.613	550.706
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		(28)	142
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>(1.145.001)</b>	<b>2.105.000</b>
<b>Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı</b>			
Ödenen temettü	10	-	-
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış</b>		<b>(1.145.001)</b>	<b>2.105.000</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>8.077.001</b>	<b>9.242.000</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>6.932.000</b>	<b>11.347.000</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. ("Şirket") 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuŐtur. 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 iŐletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

31 Mart 2009 tarihi itibariyle çalıŐan sayısı 1'dir (31 Aralık 2008: 1).

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

Büyükdere Caddesi No:209  
Tekfen Tower Kat:5  
Levent 34394 / İSTANBUL

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

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

### **01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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

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

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

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

#### **2.1.3 İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

#### **2.1.4 Netleştirme/Mahsup**

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

#### **2.1.5 Raporlama para birimi**

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

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

.



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

##### 2.1.6 KarşılaŐtırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ve 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tabloları SPK'nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlamıŐ olduğu Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") esas alınarak hazırlanmıştır.

##### 2.1.7 Standartlarda deĐiŐiklikler ve yorumlar

###### Yeni ya da DüzenlenmiŐ Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıŐtır.

###### (a) 2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen deĐiŐiklikler ve yorumlar:

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İŞletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İŞlemler" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
  - UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
  - UFRYK 13, "MüŐteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
  - UFRYK 14, "UMS 19- TanımlanmıŐ Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan KarŐılıklı EtkileŐimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
  - UFRYK 16, "YurtdıŐındaki İŞletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir).
-

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

##### (a) 2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;
  - UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" doğrudan giderleŐtirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler;
  - UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
  - UMS 28, "İŐtiraklerdeki yatırımlar";
  - UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik;
  - UMS 39, "Finansal Araçlar: MuhasebeleŐtirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler;
  - UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller";
  - UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
  - UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" hak ediŐ koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
  - UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri";
  - UFRYK 15, "Gayrimenkul İnŐaat Anlaşmaları".
- (b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiŐ standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar";
- UMS 31 "İŞ Ortaklıklarındaki Paylar" satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik;
- UFRS 3, "İŞletme BirleŐmeleri";
- UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler".

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

#### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamıő, karşılaőtırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

#### 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Mart 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

##### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3).

##### **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 16).

##### **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 gerçeğleşmemiş 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 4).

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

#### 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 3).

#### 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 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle 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 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılın 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 14).

#### Hasılatın tanınması

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

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

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyon ve danışmanlık ücretleri ile Eczacıbaşı-UBP 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.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 8).

#### 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 7).

#### Sermaye ve temettüler

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

Sermaye artırımına ilişkin katılan 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 artırbilmektedirler. 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 15).

#### 2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ters repo alacakları	6.934.002	8.080.353
	<b>6.934.002</b>	<b>8.080.353</b>

31 Mart 2009 tarihi itibariyle ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %10.50'dir (31 Aralık 2008: %15.15).

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşölerek gösterilmektedir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Hazır değerler	6.934.002	8.080.353
Faiz tahakkukları	(2.002)	(3.352)
	<b>6.932.000</b>	<b>8.077.001</b>

#### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Borsaya kote hisse senetleri	12.264.831	10.604.561
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.401.760	3.444.106
	<b>15.666.591</b>	<b>14.048.667</b>

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

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Vadesiz	12.264.831	10.604.561
1-30 gün	-	-
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	3.401.760	3.444.106
	<b>15.666.591</b>	<b>14.048.667</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Menkul kıymet satımından kaynaklanan alacaklar (*)	-	67
Takasbank 'tan temettü alacağı	115.749	-
	<b>115.749</b>	<b>67</b>

<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Portföy yönetim ücretlerinden borçlar (Dipnot 16)	50.449	43.200
Satıcılar	3.679	2.978
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	16.663	-
	<b>70.791</b>	<b>46.178</b>

(\*) Menkul kıymet alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 16).

#### 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

<b>Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Gelecek aylara ait giderler	5.137	4.988
Vergi dairelerinden alacaklar	50	46
Personel avansları	946	-
	<b>6.133</b>	<b>5.034</b>

<b>Kısa vadeli diğer borçlar:</b>	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Ödenecek vergi ve fonlar	3.137	3.165
Temettü borçları (Dipnot 16)	76	76
	<b>3.213</b>	<b>3.241</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

Borç Karşılıkları	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
2008 yılı işlemleri BSMV vergi riski karşılığı (*)	47.100	45.136
	<b>47.100</b>	<b>45.136</b>

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

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

Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 47.100 TL tutarında ilave karşılık ayırmıştır (Dipnot 13).(31.Aralık 2008 45.136)

Bununla birlikte Dipnot 19'da da açıklandığı üzere, 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29. maddesinin 1 no'lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32. maddesinin 8 no'lu fıkrası ve Geçici 1. maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

#### 8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	7.938	7.632
	<b>7.938</b>	<b>7.632</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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.



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 2.260.05 TL (31 Aralık 2008: 2.260.05 TL) ile sınırlanmıştır.

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

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

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

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	6,26	6.26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (31 Aralık 2008: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Mart tarihi itibariyle dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak	7.632	6.585
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	306	1.047
<b>31 Aralık</b>	<b>7.938</b>	<b>7.632</b>

#### 9 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Uzun vadeli diğer varlıklar	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Devreden Katma Değer Vergisi	-	77.385
Devreden Katma Değer Vergisi karşılığı	-	(77.385)
Diğer	47	98
	<b>47</b>	<b>98</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 10 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 14.000.000 TL (31 Aralık 2008: 14.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 14.000.000 adet (31 Aralık 2008: 14.000.000 adet) hisseye bölünmüŐtür.

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

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL'dir (31 Aralık 2008: 25.000.000 TL).

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	<b>Ortaklık Payı</b>		<b>Ortaklık Payı</b>	
	<b>31 Mart 2009</b>	<b>(%)</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>(%)</b>
Eczacıbaşı GiriŐim Pazarlama				
Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	2.100.000	15	2.100.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.	700.000	5	700.000	5
Bülent Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Faruk Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Diğer	11.199.888	80	11.199.888	80
	<b>14.000.000</b>	<b>100</b>	<b>14.000.000</b>	<b>100</b>
Sermaye düzeltilme farkları	1.372.944		1.372.944	
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>15.372.944</b>		<b>15.372.944</b>	

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

#### Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları:

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	763.229	763.229
Geçmiş yıllar karları	5.761.405	9.394.154
	<b>6.524.634</b>	<b>10.157.383</b>

Geçmiş yıl karları içindeki olağanüstü yedek tutarları 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 8.900.830 TL'dir. (31 Aralık 2008: 8.900.830 TL). 3.632.749 TL tutarındaki 2008 yılı zararı geçmiş yıl karlarında netleŐtirilmiştir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AIT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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, Őirketin 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 netleŐtirmek 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.

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

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

iliŐkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlenen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağı 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/çıkartılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılabılır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değışiklik 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 dağıtımını 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 dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir. Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ödenmiş sermaye	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse Senedi İhraç Primleri	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		
- Yasal yedekler	763.229	763.229
Net dönem (zararı)/karı	561.448	(3.632.749)
Geçmiş yıllar karları	5.761.405	9.394.154
<b>Özkaynak toplamı</b>	<b>22.593.480</b>	<b>22.032.032</b>

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri: IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükme bağlanmıştır (Dipnot 15).

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 11 - SATIŐLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31 Mart 2009	31. Mart 2008
<b>Satış gelirleri</b>		
Hisse senedi satış gelirleri	25.605.987	22.113.189
	-	-
	<b>25.605.987</b>	<b>22.113.189</b>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Hisse senedi satış maliyeti	(26.117.473)	(23.183.031)
	<b>(26.117.473)</b>	<b>(23.183.031)</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net</b>		
Devlet tahvili ters repo satış karları	257.161	299.931
Temettü gelirleri	115.749	29.709
Devlet tahvili reeskont geliri	316.957	241.796
Faiz gelirleri	179.400	162.600
Bedelsiz rüçhan hakları	19.358	-
Hazine bonusu ters repo satış karları	2.057	-
reeskont geliri iptali	(360.656)	-
Hisse senetleri değer (azalışları)/ artışları	47.782	(2.395.453)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artıőı)/azalıőı iptali	776.292	(361.313)
	<b>1.354.100</b>	<b>(2.022.730)</b>
<b>Brüt (zarar)/ kar</b>	<b>842.614</b>	<b>(3.092.572)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 12 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Mart 2009	31. Mart 2008
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 16)	145.091	169.831
Diğer	38.154	41.886
	<b>183.245</b>	<b>211.717</b>
<b>Pazarlama satış ve dağıtım giderleri</b>		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 16)	93.207	77.367
Reklam ve ilan giderleri	1.507	-
Diğer	1.243	-
	<b>95.957</b>	<b>77.367</b>
	<b>279.202</b>	<b>289.084</b>

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

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

#### 13 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Mart 2009	31. Mart 2008
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
2008 işlemleri BSMV vergi risk karşılık gideri (Dipnot 7)	1.964	-
	<b>1.964</b>	<b>-</b>

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

### **01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### **14 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

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

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

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2005 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az %25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılmıştır.

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

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlenmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

#### **15 - 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 değerleme 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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

	31 Mart 2009	31. Mart 2008
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	561.448	(3.381.656)
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	14.000.000	14.000.000
<b>Hisse başına (zarar)/kar (TL)</b>	<b>0,0401</b>	<b>(0,2415)</b>

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

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

#### 16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

	31 Mart 2009	31. Aralık 2008
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 5)	-	67
	-	67

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

Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. (Dipnot 5)	50.449	53.352
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 5)	16.663	23.436
	<b>67.112</b>	<b>76.788</b>

##### c) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

Diğer (Dipnot 6)	76	76
	<b>76</b>	<b>76</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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

	31 Mart 2009	31. Mart 2008
<b>Portföy yönetimi hizmet bedeli</b>		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 12)	145.091	169.831
	<b>145.091</b>	<b>169.831</b>
<b>Verilen komisyonlar, net</b>		
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 12)	93.207	77.367
	<b>93.207</b>	<b>77.367</b>

#### e)Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Yoktur.

#### 17 - 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 öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### i. Kredi Riski

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

31 Mart 2009	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Ters Repo Alacakları	Diğer
	<u>İlişkili</u> Taraf	<u>Diğer</u> Taraf	<u>İlişkili</u> Taraf	<u>Diğer</u> Taraf		
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalınan azami riski</b>	-	115.749	-	6.133	6.934.002	47
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	115.749	-	6.133	6.934.002	47

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Ters Repo Alacakları	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalınan azami riski</b>	67	-	-	5.034	8.080.353	98
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	67	-	-	5.034	8.080.353	98

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba3" ile derecelendirilmiştir.

#### ii. Likidite Riski

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

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

	31 Mart 2009				Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	
Ticari borçlar	70.791	70.791	-	-	70.791
Diğer borçlar	3.213	3.213	-	-	3.213
	<b>74.004</b>	<b>74.004</b>	-	-	<b>74.004</b>

	31 Aralık 2008				Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	
Ticari borçlar	46.178	46.178	-	-	46.178
Diğer borçlar	3.241	3.241	-	-	3.241
	<b>49.419</b>	<b>49.419</b>	-	-	<b>49.419</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİŐKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### iii. Piyasa Riski açıklamaları

###### a. Döviz Pozisyonu

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

###### b. Faiz Pozisyonu

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

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

	31 Mart 2009	31. Aralık 2008
	<u>TL (%)</u>	<u>TL (%)</u>
<u>Varlıklar</u>		
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	12,66	13,85
Ters repolar	10,45	15,15
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31. Aralık 2008</b>
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.401.760	3.444.106

31 Mart 2009 tarihi itibariyle TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 81.376 TL (31 Aralık 2008: 138.840 TL) azalacak veya 84.325 TL (31 Aralık 2008: 144.875 TL) artacaktır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİŐKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle varlık ve yükümlölüklerin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	
Nakit ve nakit benzerleri	6.934.002-	-	-	-	-	6.934.002
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.401.760	12.264.831	
	15.666.591					
Ticari alacaklar	115.749	-	-	-	-	115.749
Diğer alacaklar	-	-	-	-	6.133	6.133
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	47	47
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>7.049.751- 22.722.522</b>	-	-	<b>3.401.760</b>	<b>12.271.011</b>	
Ticari borçlar	-	-	-	-	70.791	70.791
Borç karşılıkları	-	-	-	-	47.100	47.100
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.213	3.213
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.938	7.938
<b>Toplam yükümlölükler</b>	-	-	-	-	<b>129.042</b>	<b>129.042</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>7.049.751- 22.593.480</b>	-	-	<b>3.401.760</b>	<b>12.141.969</b>	

	31 Aralık 2008					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	
Nakit ve nakit benzerleri	8.080.353-	-	-	-	-	8.080.353
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.444.106	10.604.561	
	14.048.667					
Ticari alacaklar	67	-	-	-	-	67
Diğer alacaklar	-	-	-	-	5.034	5.034
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	98	98
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>8.080.420- 22.134.219</b>	-	-	<b>3.444.106</b>	<b>10.609.693</b>	
Ticari borçlar	-	-	-	-	46.178	46.178
Borç karşılıkları	-	-	-	-	45.136	45.136
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.241	3.241
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.632	7.632

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

<b>Toplam yükümlölükler</b>	-	-	-	-	<b>102.187</b>	<b>102.187</b>
-----------------------------	---	---	---	---	----------------	----------------

<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>8.080.420-</b>	-	<b>3.444.106</b>	<b>10.507.506</b>
	<b>22.032.032</b>			

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

##### c. 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 Mart 2009 tarihi itibariyle 613.242 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 530.228 TL artış/azalış).

##### d. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle 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 değeri 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.

#### 18 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

***Finansal pasifler:***

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

---

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 01 OCAK - 31 MART 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 18 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

	<u>31 Mart 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6.934.002	6.934.002	8.080.353	8.080.353
Finansal yatırımlar	15.666.591	15.666.591	14.048.667	14.048.667

#### 19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yönetim kurulu üyesi Toker Alban 31 Ocak 2009 tarihi itibariyle emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmıştır..

03 Nisan 2009 tarihinde yapılan genel kurul da 2008 yılı zararı 3.632.749 TL nın geçmiş yıllar zararına aktarılmasına karar verilmiştir.

.....