

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAK DEĐİŐİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	6-30
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-12
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	13
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	13
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	13-14
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	14
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	14-15
DİPNOT 8 KARŞILIKLAR KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	15
DİPNOT 9 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	16
DİPNOT 10 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
DİPNOT 11 ÖZKAYNAKLAR	17-20
DİPNOT 12 SATIŐLAR VE SATIŐLARIN MALİYETİ	21
DİPNOT 13 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	22
DİPNOT 14 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	22
DİPNOT 15 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	22-23
DİPNOT 16 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	23-24
DİPNOT 17 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	24-25
DİPNOT 18 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	25-29
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLAR	29-30
DİPNOT 20 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	30

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ BİLANÇO

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

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

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlölükler 7

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĐİŐİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Özkaynak toplamı
1 Ocak 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
Transferler	10	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü ödemesi	10	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net zararı		-	-	-	-	-	(3.632.749)	(3.632.749)
31 Aralık 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.632.749)	22.032.032
1 Ocak 2009		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.632.749)	22.032.032
Transferler	11	-	-	-	-	(3.632.749)	3.632.749	-
Dönem net karı		-	-	-	-	-	13.186.849	13.186.849
31 Aralık 2009		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	5.761.405	13.186.849	35.218.881

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. ("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 2009 tarihi itibariyle çalışan sayısı 1 (2008: 1) 'dir.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, 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 sunulmuŐtur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli deĐiŐiklikler yapılmıştır (Dipnot 2.1.6).

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlüklülerin 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 ağıısından 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 Őletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.4 NetleŐtirme/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 eŐit tutulmaktadır.

Hukuki sonuÇ doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve deĐiŐim 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 ağıısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 KarşılaŐtırılmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve Őartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaŐtırılmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemi ile karşılaŐtırılmalı olarak düzenlemiŐtir. Gerekli görüldüğü taktirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması aÇısından karşılaŐtırılmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.1.7 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Standartların ve Yorumların Uygulanması

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

2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket tarafından benimsenmiş yeni ve deĐiŐtirilmiş standartlar:

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

2009 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

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

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

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

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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 17).

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 değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme 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 değerlendirilmiştir.

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

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo"), finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük, müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 4).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 2009 ve 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 Aralık 2009 ve 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 15).

Hasılatın tanınması

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 9).

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 8).

Sermaye ve temettüler

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

Sermaye artırımına ilişkin katılanlar 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 16).

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan Őarta bağı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu 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.

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

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu ortaklık portföyü oluşturmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2009	2008
Ters repo alacakları	11.964.308	8.080.353
	11.964.308	8.080.353

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

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

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

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

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

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

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

8 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

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

31 Aralık 2007 ve önceki dönemlere ilişkin olarak gerçekleştirilen incelemelere ilişkin vergi denetim elemanları tarafından hazırlanan raporlar 13 Mayıs 2008 tarihinde Şirket'e tevdi edilmiştir. İnceleme raporlarına göre, Şirket'e söz konusu yıllara ilişkin ödenmesi gereken 813.706 TL BSMV ve 813.706 TL vergi ziyayı 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.

Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhim ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 55.936 TL tutarında karşılık ayırmıştır (Dipnot 14) (31 Aralık 2008: 45.136 TL).

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2009	2008
Kıdem tazminatı karşılığı	10.113	7.632
	10.113	7.632

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek 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 aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

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

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir revize olup Şirket'in kıdem tazminatı hesaplamalarında 2.427,04 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

10 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

11 - ÖZKAYNAKLAR

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

Şirket'in 700.000 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 25.000.000 TL'dir (2008: 25.000.000 TL).

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 yıllar karları :

	2009	2008
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	763.229	763.229
Geçmiş yıllar karları	5.761.405	9.394.154
	6.524.634	10.157.383

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya 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 işlemi 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 kullanılabilirdi.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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",

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar 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 artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir olacaktır. Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar Payı Dağıtım

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

SPK'nın 28 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 dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiŐtir. SPK'nın halka açık Őirketlerin 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 Őirketlerin 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 gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" Őeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

Bu kapsamda 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 dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

12 - SATIŐLAR VE SATIŐLARIN MALİYETİ

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

13 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.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 Portföy Yönetimi A.Ő. tarafından yönetilmekte olup, portföy değerinin onbinde bir oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

14 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

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

15 - 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 farklılaŐtırmaya, sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ(Devamı)

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

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

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

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

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

16 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına 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 artırebilmektedirler. 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.

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

16 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Devamı)

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

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

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 dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü bulunmamaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

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

b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

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

c) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

Diğer (Dipnot 7)	76	76
	76	76

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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

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

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

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

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi:

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeŐitli 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 amaçlamıŐtır.

i. Kredi Riski

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2008	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Ters Repo Alacakları	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	67	-	-	46	8.080.353	-
Vadesi geçmemiŐ ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değer	67	-	-	46	8.080.353	-

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

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

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 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2009				
	Defter değer	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkıŐlar toplamı
Ticari borçlar	1.289.337	1.289.337	-	-	1.289.337
Diğer borçlar	3.235	3.235	-	-	3.235
	1.292.572	1.292.572	-	-	1.292.572

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

iii. Piyasa Riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu

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

b. Faiz Pozisyonu

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

	2009					Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Nakit ve nakit benzerleri	11.964.308	-	-	-	-	11.964.308	
Finansal yatırımlar	-	3.590.957	-	-	21.015.079	24.606.036	
Diğer alacaklar	-	-	-	-	50	50	
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	7.093	7.093	
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	15	15	
Toplam varlıklar	11.964.308	3.590.957	-	-	21.022.237	36.577.502	
Ticari borçlar	-	-	-	-	1.289.337	1.289.337	
Borç karşılıkları	-	-	-	-	55.936	55.936	
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.235	3.235	
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	10.113	10.113	
Toplam yükümlölükler	-	-	-	-	1.358.621	1.358.621	
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	11.964.308	3.590.957	-	-	19.663.616	35.218.881	
	2008					Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Nakit ve nakit benzerleri	8.080.353	-	-	-	-	8.080.353	
Finansal yatırımlar	-	3.444.106	-	-	10.604.561	14.048.667	
Ticari alacaklar	67	-	-	-	-	67	
Diğer alacaklar	-	-	-	-	46	46	
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	4.988	4.988	
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	98	98	
Toplam varlıklar	8.080.420	3.444.106	-	-	10.609.693	22.134.219	
Ticari borçlar	-	-	-	-	46.178	46.178	
Borç karşılıkları	-	-	-	-	45.136	45.136	
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.241	3.241	
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.632	7.632	
Toplam yükümlölükler	-	-	-	-	102.187	102.187	
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	8.080.420	3.444.106	-	-	10.507.506	22.032.032	

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - 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 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.050.754 TL artış/azalış oluşmaktadır (2008: 530.228 TL artış/azalış).

d. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi 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.

19 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun 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 pasifler:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

19 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

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

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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar

2009

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Hisse senetleri	21.015.079	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.590.957	-	-
	24.606.036	-	-

2008

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Hisse senetleri	10.604.561	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.444.106	-	-
	14.048.667	-	-

20 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır