

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHİ
İTİBARIYLA HAZIRLANAN
FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-33
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-16
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	16
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	16
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	17
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	18
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	18
DİPNOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	18
DİPNOT 9 KARŞILIKLAR KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	19
DİPNOT 10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	19-20
DİPNOT 11 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	20
DİPNOT 12 ÖZKAYNAKLAR	20-24
DİPNOT 13 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	24
DİPNOT 14 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	25
DİPNOT 15 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	25
DİPNOT 16 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	25-26
DİPNOT 17 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	26-27
DİPNOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	27-28
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	28-32
DİPNOT 20 FİNANSAL ARAÇLAR	32-33
DİPNOT 21 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	33

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Mart 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		39.264.180	35.473.279
Nakit ve nakit benzerleri	4	6.796.849	5.703.709
Finansal yatırımlar	5	32.372.374	29.759.259
Ticari Alacaklar		67.560	-
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		-	-
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	67.560	-
Diğer alacaklar	7	137	66
Diğer dönen varlıklar	11	27.260	10.245
Duran varlıklar		23.199	25.498
Maddi olmayan duran varlıklar	8	20.999	22.968
Diğer duran varlıklar	11	2.200	2.530
TOPLAM VARLIKLAR		39.287.379	35.498.777
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		602.038	1.428.435
Ticari borçlar	6	510.046	1.344.458
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	18	506.997	1.340.574
<i>Diğer ticari borçlar</i>	6	3.049	3.884
Diğer borçlar	7	12.895	4.385
Borç karşılıkları	9	77.554	79.592
Çalışanlara sağlanan Faydalara ilişkin Karşılıklar		1.543	-
Uzun vadeli yükümlülükler		3.481	2.782
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	3.481	2.782
ÖZKAYNAKLAR		38.681.860	34.067.560
Ödenmiş sermaye	12	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	12	1.372.944	1.372.944
Hisse senetleri ihraç primleri	12	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıllar karları	12	9.910.125	14.556.561
Net dönem karı/(zararı)		4.614.300	(4.646.436)
TOPLAM KAYNAKLAR		39.287.379	35.498.777

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ ARA DÖNEME AİT GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referanslar	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRİ			
Satış gelirleri			
Satış gelirleri	13	86.959.760	75.874.960
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, giderler (net)	13	3.095.090	859.999
Satışların maliyeti (-)	13	(84.891.797)	(76.141.392)
Brüt kar/(zararı)		5.163.053	593.567
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	(305.400)	(246.452)
Genel yönetim giderleri (-)	14	(241.704)	(290.197)
Diğer faaliyet giderleri (-)	15	(1.649)	(1.100)
Diğer Faaliyet gelirleri		-	-
Faaliyet karı/(zararı)		4.614.300	55.818
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)		4.614.300	55.818
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)			
Dönem vergi gelir/(gideri)	16	-	-
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	16	-	-
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)		4.614.300	55.818
Hisse başına kazanç	17	0,2197	0,0027

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ

ARA DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
KAPSAMLI GELİR TABLOSU			
Dönem karı		4.614.300	55.818
Diğer kapsamlı gelirler		-	-
Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)		-	-
Toplam kapsamlı gelir		4.614.300	55.818

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ ARA DÖNEME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Hisse senetleri ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2011		14.000.000	1.372.944	134.454	1.327.877	16.843.606	5.035.115	38.713.996
İç kaynaklardan sermaye arttırımı		-	-	-	-	-	-	-
Transferler	12	-	-	-	-	5.035.115	(5.035.115)	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	-	-	55.818	55.818
31 Mart 2011		14.000.000	1.372.944	134.454	1.327.877	21.878.721	55.818	38.769.814
1 Ocak 2012		21.000.000	1.372.944	134.454	1.650.037	14.556.561	(4.646.436)	34.067.560
İç kaynaklardan sermaye arttırımı		-	-	-	-	-	-	-
Transferler	12	-	-	-	-	(4.646.436)	4.646.436	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	-	-	4.614.300	4.614.300
31 Mart 2012		21.000.000	1.372.944	134.454	1.650.037	9.910.125	4.614.300	38.681.860

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referanslar	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2012	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2011
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Net dönem karı		4.614.300	55.818
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Faiz geliri, net		(222.441)	(81.240)
İtfa gideri	8	1.969	-
Kıdem tazminatı karşılığı	10	699	625
Borç karşılıkları	9	(2.038)	(6.865)
İzin karşılığı		1.543	
Finansal yatırımlar değer artışları/(azalışları)		1.592.789	52.203
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit akımı		5.986.821	20.541
Finansal yatırımlardaki artış/(azalış)		(4.205.905)	1.675.664
Ticari alacaklardaki artış		(67.560)	(12.347)
Diğer alacaklardaki artış/(azalış)		(71)	(3)
Diğer dönen varlıklardaki artış/(azalış)		(17.015)	674
Diğer duran varlıklardaki artış/(azalış)		330	-
Ticari borçlardaki artış		(834.412)	(1.314.770)
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		8.510	(3.889)
Alınan faizler		220.547	81.130
Ödenen kıdem tazminatı	10	-	-
Faaliyetlerde (kullanılan)/elde edilen net nakit		1.091.245	447.000
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Maddi olmayan duran varlık alımları	8	-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Ödenen temettü	12	-	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		1.091.245	447.000
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	5.702.000	8.837.000
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4	6.793.245	9.284.000

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle 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 araştırmalar yapar.

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

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

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

Şirket’in 31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 4 Mayıs 2012 tarihinde yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal mali tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“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 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (Devamı)

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İliŐikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuŐtur.

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

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

2.1.2 Kullanılan Para Birimi

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

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.1.4 KarşılaŐtırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

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

2.1.5 İŞletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akıŐı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2.1.6 NetleŐtirme/Mahsup

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

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 1 (Değişiklikler) Finansal Tablolar Sunumu (2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileŐtirmeler’in bir kısmı olarak)

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

UMS 24 İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)

UMS 24 (2009) iki yönden deđiŐtirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını deđiŐtirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiŐtir.

UMS 32 (Değişiklikler) Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması

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

Şirket’in bu nitelikte enstrümanları olmadığı için, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket’in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıŐtır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin PeŐin Ödenmesi*

UFRYK 14 plandan yapılan geri Ődemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19’un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduėuna, asgari fonlama koŐullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliėini nasıl etkileyebileceėine ve asgari fonlama koŐullarının ne zaman bir yūkūmlūlūk doėurabileceėine deėinmektedir. Deėişiklikler Őu anda peŐin Ődenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleŐtirilmesine izin vermektedir. Deėişikliklerin uygulanmasının Őirket’in finansal tabloları ūzerinde Őnemli bir etkisi olmamıŐtır.

UFRYK 19 (Değişiklikler) *Finansal Borçların Őzkaynaėa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi*

Bu Yorum bir finansal borcun Ődenmesi amacıyla ihraç edilen Őzkaynaėa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleŐtirilmesi gerektiėini dūzenlemektedir. UFRYK 19 gereėi, bu koŐullar altında çıkarılan Őzkaynaėa dayalı finansal araçlar gerçeėe uygun deėerleri ile Őlçūlūr ve Ődenen finansal borcun defter deėeri ile Ődenen tutar arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleŐtirilir.

Şirket’in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19’un uygulanmasının Şirket’in cari ve Önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıŐtır.

2010, Yıllık İyileŐtirmeler

(a) ve (b) būlūmlerinde daha Őnce belirtilen UMS 1’e yapılan deėişiklikler haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS’lerde yapılan deėişiklikler ve yorumların Őirket’in finansal tabloları ūzerinde bir etkisi olmamıŐtır.

UMS 12’e yapılan deėişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında baŐlayan mali dūnemlerden itibaren geçerlidir. Őirket ertelenen vergi hesaplaması yapmadıėından UMS 12 nin mali tablolar ūzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Henūz yūrūrlūėe girmemiŐ ve Őirket tarafından erken uygulaması benimsememiŐ standartlar ile mevcut Őnceki standartlara getirilen deėişiklikler ve yorumlar

Őirket henūz yūrūrlūėe girmemiŐ aŐaėıdaki standartlar ile mevcut Őnceki standartlara getirilen aŐaėıdaki deėişiklik ve yorumları henūz uygulamamıŐtır:

UFRS 7 (Değişiklikler) Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi

UFRS 9 Finansal Araçlar

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

UFRS 11 MūŐterek AnlaŐmalar

UFRS 12 Diğer İŐletmelerdeki Paylara ilişkin Açıklamalar

UFRS 13 Gerçeėe Uygun Deėer Őlçūmleri

UMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu

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

UMS 19 (2011) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

UMS 27 (2011) Bireysel Finansal Tablolar

UMS 28 (2011) İŐtiraklerdeki ve İŞ Ortaklıklarındaki Yatırımlar

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

*UFRYK 20 Yerüstü Maden İŞletmelerinde Üretim AŞamasındaki Hafriyat
(Dekapaj) Maliyetleri*

*UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların
netleştirilmesi*

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

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

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

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

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

UFRS 9’da yapılan değişiklik ile TFRS 9’un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiŐtir. Değişiklik öncesi, UFRS 9’un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, TMS 8 “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar” ve UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”daki mevcut karşılaŐtırılmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. KarşılaŐtırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, TMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardından, UFRS 9’a geçişlerde güncelleŐtirilmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9’u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine dağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Şirket yönetimi UFRS 9’un, Şirket’in finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Şirket’in finansal varlık ve yükümlülükleri (örneğin; mevcut durumda satılmaya hazır finansal olarak sınıflanmış olan borçlanma araçlarının, sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlenmesi ve değerleme farklarının gelir tablosuna kaydedilmesi gerekebilir) üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Mart 2012 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 4).

İlişkili taraflar

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

Finansal araçlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 gerçekteşmemiş 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 2. seansta bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlenmiştir.

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

Satım ve geri alım anlaşmaları

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

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değer, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değer, varlığın satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen net satış değer ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değer, 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30’uncu maddesi ile eklenen Geçici 67’nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10’a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0’a indirilmiştir (Dipnot 16).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Esas faaliyet gelirleri/giderleri

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

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

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

Çalışanlara sağlanan faydalar

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

Şirket, Türkiye’de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 10). Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 9).

Sermaye ve temettüleri

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 17).

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 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.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Bankalar		
Vadesiz Mevduat	414	-
Ters repo alacakları	6.613.476	5.703.709
Diğer hazır değerler	182.959	-
	6.796.849	5.703.709

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %9.60’dir. (31 Aralık 2011: % 10,94).

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

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Hazır değerler	6.796.849	9.285.802
Faiz tahakkukları	(3.604)	(1.802)
	6.793.245	9.284.000

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım satım amaçlı finansal yatırımlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Borsaya kote hisse senetleri	24.678.721	20.317.826
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	7.693.653	9.441.433
	32.372.374	29.759.259

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin ağırlıklı ortalama faiz oranı %9,69'dur. (31 Aralık 2011: %10,93).

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadesiz	24.678.721	20.317.826
1-30 gün	3.973.708	1.985.776
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	3.868.814
180 günden fazla	3.719.945	3.586.843
	32.372.374	29.759.259

	31 Mart 2012		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
<u>Alım satım amaçlı finansal yatırımlar</u>			
İMKB'de işlem gören hisse senetleri	23.472.522	24.678.721	24.678.721
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonolar	7.181.140	7.693.653	7.693.653
Toplam	30.653.662	32.372.374	32.372.374

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vob bloke teminat	67.560	-
	67.560	-

Kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	437.901	1.253.884
Portföy yönetim ücretlerinden kaynaklanan borçlar	64.202	59.053
Satıcılar	7.943	31.521
	510.046	1.344.458

(*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 18).

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vergi dairelerinden alacaklar	137	66
	137	66

Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi ve fonlar	12.772	4.262
Temettü borçları	123	123
	12.895	4.385

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

8 –MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2012	İlaveler	ÇıkıŐlar	31 Mart 2012
Maliyet				
Bilgisayar programları	23.624	-	-	23.624
	23.624	-	-	23.624
BirikmiŐ itfa payı				
Bilgisayar programları	(656)	(1.969)	-	(2.625)
	(656)	(1.969)	-	(2.625)
Net defter değeri	22.968	(1.969)	-	20.999

31 Mart 2011 tarihi itibariyle sabit kıymeti bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç karşılıkları

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı (*)	72.391	70.742
Denetim ücreti karşılığı	4.720	8.850
Vob işlem komisyonu karşılığı	443	-
	77.554	79.592

(*) Şirket yönetimi finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karŐın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 72.391 TL tutarında karŐılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 70.742 TL).

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

10- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı (*)	3.481	2.782
	3.481	2.782

Türk İŞ Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuŐ olan ve Şirket'le iliŐkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlara 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 geçiş süreci maddeleri çıkartılmıŐtır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaŐ kadardır ve bu tutar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıŐtır.

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 karŐılıđını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliŐtirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aŐađıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıŐtır:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karŐılıđının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir revize olup Şirket’in kıdem tazminatı hesaplamalarında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihinde sona eren ara dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karŐılıđının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak	2.782	-
Hizmet maliyeti	667	625
Faiz maliyeti	32	-
Dönem içinde ödenen	-	-
	3.481	625

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İzin karşılığı	1.543	-
	1.543	-

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ilişkin İzin karŐılıđının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
1 Ocak bakiyesi	-	-
Dönem içi artış/azalış	1.543	-
Dönem içinde ödenen	-	-
	1.543	-

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11 - DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer dönen varlıklar:		
Peőin ödenmiş giderleri	27.260	10.245
	27.260	10.245

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer duran varlıklar		
Peőin ödenen giderler	2.200	2.530
	2.200	2.530

12 - ÖZKAYNAKLAR

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

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

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

Şirket'in 2012 yılı sonu itibariyle dolacak kayıtlı sermaye tavanının 75.000.000-TL ye yükseltilmesi talebi SPK kurulu'nun 04.04.2012 Tarih B.02.6.SPK.0.15-320.06-279 - 3773 sayılı izni ile kabul edilmiş olup, 08 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Genel Kurul toplantısında ana sözleşme değişiklikleri kapsamında ortakların onayına sunulacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12 – ÖZKAYNAKLAR (devamı)

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

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

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

Kar yedekleri, geçmiş yıl karları:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kardan ayrılan kısıtlanmiŐ yedekler		
-Yasal yedekler	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıl karları	9.910.125	14.556.561
	11.560.162	16.206.598

Kanuni defterlerdeki birikmiŐ kârlar, aŐađıda 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, őirketin ödenmiş sermayesinin %20’sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5’i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5’ini aÇan 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 alınmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Bununla birlikte, “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye 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/Zararı” ile,

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

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete’de 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 artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş sermaye	21.000.000	21.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse senetleri ihraç primleri	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	1.650.037	1.650.037
Geçmiş yıllar karları	9.910.125	14.556.561
Net dönem karı	4.614.300	(4.646.436)
Toplam	38.681.860	34.067.560

Kar Payı Dağıtımı

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

SPK’nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiŐtir. SPK’nın halka açık 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/çıkartılmış sermayelerinin %5’inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları “eski” ve “yeni” şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Şirket’in 31 Aralık 2011 itibariyle yasal kayıtlarında dönem zararı vardır. Şirket Yönetim Kurulu’nun 13 Nisan 2012 tarih 8 nolu kararı ile 8 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Genel Kurul ‘a dönem zararı oluşması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması hususunun önerilmesi kararlaŐtırılmıştır. Geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra yasal kayıtlarda yeralan dağıtılabılır kaynaklar toplamı 11.412.778-TL dir.

13 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Satış gelirleri		
Hisse senedi satış gelirleri	86.959.760	74.550.680
Devlet tahvili satış gelirleri	-	1.324.280
	86.959.760	75.874.960
Satışların maliyeti		
Hisse senedi satış maliyeti	(84.891.797)	(74.816.392)
Devlet tahvili satış maliyeti	-	(1.325.000)
	(84.891.797)	(76.141.392)
	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net		
Devlet tahvili reeskont geliri	515.989	847.793
Devlet tahvili ters repo satış karları	145.577	98.526
Temettü gelirleri	345	21.135
Faiz gelirleri	222.441	81.240
Hazine bonosu ters repo satış karları	-	-
Bedelsiz rüçhan hakları	-	25.569
Hisse senetleri gerçekteşmemiş değer artış/(azalışları)	1.206.199	590.187
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(478.730)	(874.602)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	1.591.246	58.377
VOB işlem zararı (net)	(107.977)	-
Diğer	-	11.774
	3.095.090	859.999
Brüt kar /(zarar)	5.163.053	593.567

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

14 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Genel yönetim gideri		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 18)	183.046	260.518
Personel giderleri	34.398	17.010
Diğer	24.260	12.669
	241.704	290.197
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 18)	304.174	238.688
Reklam ve ilan giderleri	-	5.809
Diğer	1.226	1.955
	305.400	246.452

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, 30.09.2011 tarihine kadar portföy değerinin onbinde biri oranında yönetim ücreti uygulanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 30 sayılı tebliğinin 17. Maddesine istinaden giderleŐen komisyon ve ücretlerin őirketin net aktif değerinin %2'sini aŐmaması uygulaması doğrultusunda yönetim komisyonu oranı bu tarihten sonra %0,0076613 olarak uygulanmıştır. Yönetim komisyonları günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

15 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Diğer faaliyetlerden giderler		
2008 işlemleri BSMV vergi risk karŐılık gideri (Dipnot 9)	1.649	1.100
	1.649	1.100

16 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

16 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

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

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

17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden 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.

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

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Hissedarlara ait net kar	4.614.300	55.818
İhraç edilmiş hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı	21.000.000	21.000.000
Hisse başına kazanç (TL) (*)	0,2197	0,0027

(*)Mayıs 2011 de gerçekleştirilen sermaye artırımı içsel kaynaklardan karşılandığından, önceki döneme ilişkin hisse başına kazanç hesabında, hisse sayısı 21.000.000 adet olarak dikkate alınmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Devamı)

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

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

18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

İlişkili taraflara olan ticari borçlar:	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 6)	437.901	1.253.884
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő.(Dipnot 6)	64.202	59.053
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	-	27.578
Eczacıbaşı Sigorta AŐ.	4.828	-
Eczacıbaşı Bilişim A.Ő.	66	59
	506.997	1.340.574

b) İlişkili taraflara olan diğer borçlar:

İlişkili taraflara temettü borçları:

Diğer (Dipnot 7)	123	123
	123	123

c) 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

Portföy yönetim ücreti

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ő. (Dipnot 14) (*)	174.330	248.112
	174.330	248.112

(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

Verilen komisyonlar, net

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 14) (*)	289.689	227.322
	289.689	227.322

(*) BSMV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

d) Genel yönetim giderleri (*)

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Eczacıbaşı Bilişim A.Ő.	168	-
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	279	-
	447	-

(*) KDV hariç tutar olarak gösterilmiştir.

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

46.095-TL. (31 Mart 2011: Bulunmamaktadır.)

19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla 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. Şirket’in 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Mart 2012 TL (%)	31 Aralık 2011 TL (%)
Varlıklar		
Kamu kesimi, tahvil, senet ve bonolar	9.69	10,93
Ters repolar	9.60	10,94
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	7.693.653	9.441.433

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 25.222 TL (31 Aralık 2011 40.019 TL) azalacak veya 25.625 TL (31 Aralık 2011: 40.687 TL) artacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

Beklenen vadeler Türev olmayan finansal yükümlülükler	31 Mart 2012					
	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Ticari borçlar	510.046	510.046	510.046	-	-	-
Diğer borçlar	12.895	12.895	12.895	-	-	-

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

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

c. Kredi Riski

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

c. Kredi Riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				Ters repo, banka vb alacaklar	Finansal Yatırım
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Mart 2012	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	67.560	-	137	6.796.849	32.372.374
A. Vadesi geçmemiŐ ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değerleri	-	67.560	-	137	6.796.849	32.372.374
B. KoŐulları yeniden görüŐülmüŐ bulunan, aksi takdirde						
vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramıŐ sayılacak finansal varlıkların defter değerleri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıŐ varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Ters repo alacakları	Finansal Yatırım
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	66	5.703.709	29.759.259
A. Vadesi geçmemiŐ ya da değer düşüklüğüne uğramamıŐ finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	66	5.703.709	29.759.259
B. KoŐulları yeniden görüŐülmüŐ bulunan, aksi takdirde						
vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramıŐ sayılacak finansal varlıkların defter değerleri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıŐ varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*)Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıŐtır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

d. Hisse senedi fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin İMKB endeksiyle aynı doğrultuda fiyat hareketi gerçekleştirdikleri takdirde gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1.233.936 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 1.015.891 TL artış/azalış).

e. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitilmesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma 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.

20 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiŐtir. 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 kullanılmıŐtır:

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 yaklaŐtığı 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 yaklaŐtığı varsayılmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

20 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	6.796.849	6.796.849	5.703.709	5.703.709
Finansal yatırımlar	32.372.374	32.372.374	29.759.259	29.759.259

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

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
31 Mart 2012			
Hisse senetleri	24.678.721	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	7.693.653	-	-
	32.372.374	-	-
31 Aralık 2011			
Hisse senetleri	20.317.826	-	-
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	9.441.433	-	-
	29.759.259	-	-

21 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.