

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	5-25
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5-11
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	11
NOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR	11-12
NOT 5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	12
NOT 6 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	12
NOT 7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	13
NOT 8 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	13-14
NOT 9 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14
NOT 10 ÖZKAYNAKLAR	14-17
NOT 11 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	18
NOT 12 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	18-19
NOT 13 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	19
NOT 14 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	19-20
NOT 15 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	20
NOT 16 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	21
NOT 17 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	22-24
NOT 18 FİNANSAL ARAÇLAR	24-25
NOT 19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	25

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 30 Eylül 2008	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		26.955.922	27.085.005
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	11.990.992	9.246.313
Finansal Yatırımlar	4	14.962.353	17.829.463
Diğer Alacaklar	6	2.577	9.229
Duran Varlıklar		74.152	66.833
Diğer Duran Varlıklar	9	74.152	66.833
TOPLAM VARLIKLAR		27.030.074	27.151.838
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.931.962	80.472
Ticari Borçlar	5	3.113.974	77.345
Borç Karşılıkları	7	813.706	-
Diğer Borçlar	6	4.282	3.127
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.741	6.585
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	8	7.741	6.585
Özkaynaklar		23.090.371	27.064.781
Ödenmiş Sermaye	10	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	10	1.372.944	1.372.944
Hisse Senetleri İhraç Primleri	10	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10	763.229	524.089
Geçmiş Yıllar Karları	10	9.394.154	5.004.874
Net Dönem (Zararı)/Karı	10	(2.574.410)	6.028.420
TOPLAM KAYNAKLAR		27.030.074	27.151.838

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler 7

30 Eylül 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 14 Kasım 2008 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	Notlar	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2008	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2008	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2007	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2007
Satış Gelirleri	11	77.573.349	42.910.640	107.247.741	20.837.431
Satışların Maliyeti (-)	11	(78.329.309)	(42.566.100)	(105.110.912)	(19.531.158)
Ticari faaliyetlerden brüt (zarar)/kar		(755.960)	344.540	2.136.829	1.306.273
Esas faaliyetlerden diğer (giderler)/gelirler, net	11	(133.670)	1.879.039	3.586.078	1.892.079
BRÜT (ZARAR)/KAR		(889.630)	2.223.579	5.722.907	3.198.352
Genel Yönetim Giderleri (-)	12	(871.074)	(341.627)	(909.285)	(264.530)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	13	(813.706)	(813.706)	-	-
FAALİYET (ZARARI)/KARI		(2.574.410)	1.068.246	4.813.622	2.933.822
Vergiler	14	-	-	-	-
NET DÖNEM (ZARARI)/KARI		(2.574.410)	1.068.246	4.813.622	2.933.822
HİSSE BAŞINA (ZARAR)/KAR	15	(0,1839)	0,0763	0,3438	0,2096

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Emisyon primi	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2007	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	6.167.137	(1.162.263)	21.036.361
Transferler	-	-	-	-	(1.162.263)	1.162.263	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	4.813.622	4.813.622
30 Eylül 2007	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	4.813.622	25.849.983
1 Ocak 2008	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
Transferler	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net zararı	-	-	-	-	-	(2.574.410)	(2.574.410)
30 Eylül 2008	14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(2.574.410)	23.090.371

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2008	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem (zararı)/karı		(2.574.410)	4.813.622
Vergi öncesi (zarar)/kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için yapılan düzeltmeler			
Kıdem tazminatı karşılığı	8	1.156	937
Faiz geliri, net		(346.532)	(331.774)
Alınan faizler		339.854	325.909
BSMV ceza karşılığı		813.706	-
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar gerçekleşmemiş değer azalışları/(artışları)		1.852.681	(1.910.750)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		86.455	2.897.944
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Finansal yatırımlardaki azalış		1.014.429	1.928.120
Diğer alacaklardaki azalış		6.652	108.936
Diğer duran varlıklardaki artış		(7.319)	(6.696)
Ticari borçlardaki artış		3.036.629	87
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		1.155	(654.391)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		4.138.001	4.274.000
Finansman faaliyetleri:			
Ödenen temettü		(1.400.000)	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.400.000)	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		2.738.001	4.274.000
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	3	9.242.000	3.948.000
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	11.980.001	8.222.000

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 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.

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1'dir (31 Aralık 2007: 1).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN 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.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Bakınız Dipnot 2.1.2).

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

2.1.2 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 30 Eylül 2008 ara hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Eylül 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket’in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ve 30 Eylül 2008 ve 30 Eylül 2007 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara dönemlere ait finansal tabloları SPK’nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket’in SPK’nın 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" uyarınca hazırlanmış olduğu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren bilançosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 3.092 YTL, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 6).
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda yer alan 524.089 YTL tutarındaki yasal yedekler "kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve 5.465.553 YTL tutarındaki olağanüstü yedekler ile "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" içerisinde yer alan Hisse senedi ihraç primi, yasal yedek ve olağanüstü yedeklere ait olan toplam 701.584 YTL tutarındaki düzeltme farkları "geçmiş yıl karları" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 10).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, 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.

2.1.4 Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yeni Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) yürürlüğe girmiştir. Yeni ya da düzeltilmiş standart ve yorumlar aşağıda listelenmiştir.

UFRS 7, Finansal Araçlar: Açıklamalar ve 'UMS1 Finansal Tabloların Sunuluşu - Sermaye Açıklamaları' standardını tamamlayıcı düzenleme (1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir).

Söz konusu standart Şirketlerin finansal araçlara ilişkin maruz kaldığı risklerin niteliği ve sözü edilen finansal riskleri yönetme şekli konularında daha detaylı ve gelişmiş bilgi vermek üzere yeni açıklamalar getirmiştir. Yeni nicel açıklamalar, şirket yönetiminin kullandığı bilgilere dayanarak, maruz kalınan riskin kapsamı konusunda bilgi sağlamaktadır. Açıklamalar maruz kalınan piyasa riskine duyarlılık da dahil olmak üzere kredi riski ve likidite risklerini kapsamaktadır. UFRS 7 Standardının yürürlüğe girmesiyle birlikte "UMS 30-Bankalar ve Benzeri Finansal Kuruluşların Finansal Tablolarında Yapılacak Açıklamalar" standardı yürürlükten kalkmıştır ve 'UMS 32-Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunuluş' standardının bazı unsurlarını değiştirmiştir. UMS 1'e yapılan düzeltme ile şirketin sermaye seviyesi ve sermaye yönetimine ilişkin açıklamalar getirilmiştir. Yeni açıklamalara bu finansal tablolarda yer verilmiştir.

2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

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

- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

2.2 MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

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

2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER 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 - 30 Eylül 2008 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

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 (Not 3).

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 16).

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında makul 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 makul değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas Faaliyetlerden diğer (giderler)/gelirler" hesabına dahil edilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 (Not 4).

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 (Not 3).

Faiz gelir ve gideri

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.

Yabancı para işlemleri

Şirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 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 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası 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 (Not 14).

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 (Not 8).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 (Not 7).

Sermaye ve temettüleri

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

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

Gelir ve giderin tanınması

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

Ücret ve komisyonlar

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

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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

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

NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ters repo alacakları	11.990.992	9.246.313
	11.990.992	9.246.313

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %16,74'dür (31 Aralık 2007: %17,03).

Şirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Hazır değerler	11.990.992	9.246.313
Faiz tahakkukları	(10.991)	(4.313)
	11.980.001	9.242.000

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Borsaya kote hisse senetleri	11.682.242	14.439.463
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.280.111	3.390.000
	14.962.353	17.829.463

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz	11.682.242	14.439.463
1-30 gün	-	-
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	3.280.111	3.390.000
	14.962.353	17.829.463

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal yatırımların 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı	17.829.463	17.623.700
Alımlar	77.421.890	122.513.302
Değer (azalışları)/artışları	(1.959.691)	1.737.960
Satışlar	(78.329.309)	(124.045.499)
Dönem sonu	14.962.353	17.829.463

NOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari borçlar:	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	3.059.295	23.436
Portföy yönetim ücretlerinden borçlar (Not 16)	52.954	53.352
Diğer	1.725	557
	3.113.974	77.345

(*) Menkul kıymet alımından kaynaklanan borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibariyle son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Not 16).

NOT 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar:	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Gelecek aylara ait giderler	2.239	4.066
Personel avansları	292	-
Vergi dairelerinden alacaklar	46	5.163
	2.577	9.229

Kısa vadeli diğer borçlar:

Ödenecek vergi ve fonlar	4.206	3.092
Temettü borçları (Not 16)	76	35
	4.282	3.127

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
BSMV ceza karşılığı (*)	813.706	-
	813.706	-

(*) 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 YTL BSMV ve 813.706 YTL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 1.627.412 YTL tarh edilmiştir. 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in bu vergi tutarıyla ilgili hesaplanan tahmini gecikme faizi tutarı 709.002 YTL'dir. Şirket, 4 Haziran 2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuştur. Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin en iyi tahminlerine dayanarak 813.706 YTL tutarında karşılık ayırmıştır. Söz konusu vergi borcuna, cezası ve faizinin geri ödemesine ilişkin belirsizlikler bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla devam etmektedir. Bu sebeple Şirket 2008 yılına ait işlemlerle ilgili olarak BSMV ödememektedir.

NOT 8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	7.741	6.585
	7.741	6.585

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 2.173 YTL (31 Aralık 2007: 2.030 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.173 YTL (1 Temmuz 2007: 2.030 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül tarihi itibarıyla dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	6.585	5.200
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	1.156	937
30 Eylül	7.741	6.137

NOT 9 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Uzun vadeli diğer varlıklar	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Devreden Katma Değer Vergisi	74.054	66.787
Diğer	98	46
	74.152	66.833

NOT 10 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 14.000.000 YTL (31 Aralık 2007: 14.000.000 YTL) olup her biri 1 YTL nominal değerli 14.000.000 adet (31 Aralık 2007: 14.000.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 700.000 adet, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 YTL'dir (31 Aralık 2007: 25.000.000 YTL).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	Ortaklık Payı (%)		Ortaklık Payı (%)	
	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
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		14.000.000	100
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944		1.372.944	
Ödenmiş sermaye	15.372.944		15.372.944	

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

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları :

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	763.229	524.089
Geçmiş yıllar karları	9.394.154	5.004.874
	10.157.383	5.528.963

Geçmiş yıl karları içindeki olağanüstü yedek tutarları 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 8.900.830 YTL'dir (31 Aralık 2007: 5.465.553 YTL).

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; 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.

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ödenmiş sermaye	14.000.000	14.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse senedi ihraç primleri	134.454	134.454
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	763.229	524.089
Net dönem (zararı)/karı	(2.574.410)	6.028.420
Geçmiş yıllar karları	9.394.154	5.004.874
Özkaynak toplamı	23.090.371	27.064.781

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) dikkatte alınmayacağı hükme bağlanmıştır (Not 15).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

NOT 11 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	1 Temmuz - 30 Eylül 2007
Satış gelirleri				
Hisse senedi satış gelirleri	77.573.349	42.910.640	105.045.971	20.097.921
Devlet tahvili satış gelirleri	-	-	2.201.770	739.510
	77.573.349	42.910.640	107.247.741	20.837.431
Satışların maliyeti				
Hisse senedi satış maliyeti	(78.329.309)	(42.566.100)	(102.908.562)	(18.792.028)
Devlet tahvili satış maliyeti	-	-	(2.202.350)	(739.130)
	(78.329.309)	(42.566.100)	(105.110.912)	(19.531.158)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net				
Devlet tahvili ters repo satış karları	985.308	383.126	956.412	313.351
Temettü gelirleri	479.664	-	292.142	-
Faiz gelirleri	335.541	172.800	320.089	155.997
Devlet tahvili reeskont geliri	258.103	(111.273)	170.685	(115.793)
Bedelsiz rüçhan hakları	11.221	154	39.461	-
Hazine bonosu ters repo satış karları	7.394	6.971	323	-
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer azalışları	(1.849.803)	1.427.046	-	-
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(361.313)	-	(103.314)	-
Hisse senedi değer artışı	-	-	1.762.138	1.538.524
Geçmiş yıl hisse senedi değer azalışı iptali	-	-	148.142	-
Diğer	215	215	-	-
	(133.670)	1.879.039	3.586.078	1.892.079
Brüt (zarar)/ kar	(889.630)	2.223.579	5.722.907	3.198.352

NOT 12 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**Genel yönetim giderleri**

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	1 Temmuz - 30 Eylül 2007
Portföy yönetim ücreti (Not 16)	484.331	162.589	351.345	67.780
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Not 16)	272.338	146.651	455.209	164.175
Diğer	114.405	32.387	102.731	32.575
	871.074	341.627	909.285	264.530

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (Devamı)

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

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

NOT 13 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyet giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	1 Temmuz - 30 Eylül 2007
BSMV ceza karşılığı (Not 7)	813.706	813.706	-	-
	813.706	813.706	-	-

NOT 14 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 14 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

NOT 15 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz- 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	1 Temmuz - 30 Eylül 2007
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(2.574.410)	1.068.246	4.813.622	2.933.822
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (YTL)	(0,1839)	0,0763	0,3438	0,2096

Şirket'in 700.000 adet, 1 YTL nominal değerli imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oy hakkına sahiptir. Kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları tutarı 1.691.616 YTL'dir.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Not 5)	3.059.295	23.436
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 5)	52.954	53.352
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	99	-
	3.112.348	76.788

b) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

Diğer (Not 6)	76	35
	76	35

c) 30 Eylül 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007	1 Temmuz - 30 Eylül 2007
Portföy yönetimi hizmet bedeli				
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 12)	484.331	162.589	351.345	67.780
	484.331	162.589	351.345	67.780

Verilen komisyonlar, net

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Not 12)	272.338	146.651	455.209	164.175
	272.338	146.651	455.209	164.175

Diğer giderler

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	3.970	1.984
	-	-	3.970	1.984

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(i) Piyasa 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 gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 584.112 YTL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 721.973 YTL artış/azalış).

(ii) Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

(iii) Faiz oranı riski

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

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla YTL faizlerde %1 oranında faiz oranı artışı/(azalışı) durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket'in finansal varlıkların değerlemesinden kaynaklanan faiz gelirleri 64.294 YTL (31 Aralık 2007: 70.074 YTL) azalacak veya 66.395 YTL (31 Aralık 2007: 72.649 YTL) artacaktır.

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları:

	30 Eylül 2008 YTL(%)	31 Aralık 2007 YTL(%)
<u>Varlıklar</u>		
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	12,74	18,50
Ters repolar	16,74	17,03

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2008						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	11.990.992	-	-	-	-	11.990.992
Finansal yatırımlar	-	-	3.280.111	-	11.682.242	
	14.962.353					
Diğer alacaklar	-	-	-	-	2.577	2.577
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	74.152	74.152
Toplam varlıklar	11.990.992	-	3.280.111	-	11.758.971	
	27.030.074					
Ticari borçlar	-	-	-	-	3.113.974	
	3.113.974					
Diğer borçlar	-	-	-	-	4.282	4.282
Borç karşılıkları	-	813.706	-	-	-	813.706
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.741	7.741
Toplam yükümlülükler	-	813.706	-	-	3.125.997	
	3.939.703					
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	11.990.992(813.706)		3.280.111	-	8.632.974	
	23.090.371					
31 Aralık 2007						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	9.246.313	-	-	-	-	9.246.313
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.390.000	14.439.463	
	17.829.463					
Diğer alacaklar	-	-	9.229	-	-	9.229
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	66.833	66.833
Toplam varlıklar	9.246.313	-	9.229	3.390.000	14.506.296	
	27.151.838					
Ticari borçlar	77.345	-	-	-	-	77.345
Diğer borçlar	3.127	-	-	-	-	3.127
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	6.585	6.585
Toplam yükümlülükler	80.472	-	-	-	6.585	87.057
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	9.165.841	-	9.229	3.390.000	14.499.711	
	27.064.781					

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(iv) 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 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Ticari borçlar	3.113.974	-	-	-	-	3.113.974
Diğer borçlar	4.282	-	-	-	-	4.282
Borç karşılıkları	-	813.706	-	-	-	813.706
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.741	7.741
Toplam yükümlülükler	3.118.256	813.706	-	-	7.741	3.939.703

	31 Aralık 2007					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Ticari borçlar	77.345	-	-	-	-	77.345
Diğer borçlar	3.127	-	-	-	-	3.127
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	6.585	6.585
Toplam yükümlülükler	80.472	-	-	-	6.585	87.057

(v) Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

NOT 18 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 18 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, 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.

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

	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	11.990.992	11.990.992	9.246.313	9.246.313
Finansal yatırımlar	14.962.353	14.962.353	17.829.463	17.829.463

NOT 19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Eylül 2008 sonrasında mali piyasalarda yaşanan önemli dalgalanmalar neticesinde bu finansal bilgilerin hazırlandığı tarih itibarıyla İMKB bileşik endeksi ve YTL cinsinden ihraç edilen hazine bonosu ve devlet tahvilleri yabancı para kur sepetlerine göre ciddi bir değer kaybına uğramıştır.

7 No'lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklanan, Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Şirket adına 2003, 2004, 2005, 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin tarh edilen BSMV ve kesilen cezalarla ilgili olarak talep edilen uzlaşma görüşmesinin 20 Kasım 2008 tarihinde yapılacağı İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından 12 Kasım 2008 tarihinde tebliğ edilmiştir.

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 30 Eylül 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X, No 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tabloların, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.
-

Bilgi Notu

Sonucu etkilememekle birlikte, aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

4. 7 No’lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, İşletme T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı vergi denetim elemanları tarafından 31 Aralık 2007 ve önceki dönemlere ilişkin olarak gerçekleştirilen incelemelere ilişkin 13 Mayıs 2008 tarihinde kendisine tevdi edilen raporlar sonucunda Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ile ilgili olarak 813.706 YTL tutarında karşılığı 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla ilişikteki finansal tablolarına yansıtmıştır. Bu hususla ilgili sürecin sonuçları rapor tarihimiz itibarıyla belirsizdir.

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

Alper Önder SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Kasım 2008
