

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2008

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2008 - 31.12.2008 çalışma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Yardımcısı
Sezgin Bayraktar	Üye
Dr. Öztin Akgüç	Üye
Z. Fehmi Özalp	Üye
H. Toker Alban*	Üye
M. Sacit Basmacı	Üye
Levent A. Ersalman	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 27 Nisan 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmiŐlerdir.

2 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Levent A. Ersalman, varolan üyelere ilave olarak üye seçilmiŐtir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin tümü 2010 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile, özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidirler.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 2 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

* H. Toker Alban 31.01.2009 tarihinde, emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmıştır.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde; 55.000.000,- TL olan çıkarılmış sermaye, tamamı “özsermaye enflasyon düzeltmesi olumlu farkları” hesabından karşılanmak suretiyle, bedelsiz olarak 15.000.000,- TL artırılarak 70.000.000,- TL'ye yükseltilmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- TL'dir.

Ortak Sayısı

Şirketimizin yaklaşık 10.500 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibarıyla)

Ocak	3,02 TL
Şubat	3,18 TL
Mart	3,08 TL
Nisan	2,65 TL
Mayıs	2,42 TL
Haziran	2,25 TL
Temmuz	2,19 TL
Ağustos	2,52 TL
Eylül	2,17 TL
Ekim	2,11 TL
Kasım	1,95 TL
Aralık	2,18 TL

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2005 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,5 kâr payı dağıtılmıştır.

2006 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.

2007 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	39.593.943,49	56,56

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri

2007 yılının ikinci yarısında Amerika'da “eşik altı kredi krizi” gibi dar kapsamlı bir tanımla başlayan makro istikrarsızlık, 2008 yılında önce bankacılık krizine (Bear Stearns ve Lehman Brothers gibi kurumların batması) ve yılın son çeyreğinde ise tam anlamıyla bir global ekonomik krize dönüşmüştür. 2008, piyasa ekonomilerinin alışlagelmiş işleyişinin sorgulandığı ve dünya fikir önderlerinin 100 yılda bir görülen bir dönemden geçildiğini ilan ettiği bir yıl olmuştur.

Yıl boyunca ağırlaşan global krizin etkisi ile, 2008 başında yüzde 5 olan Türkiye GSYİH büyüme beklentisi, sene sonunda yüzde 2 seviyelerine inmiştir. Yılın ilk çeyreğinde yüzde 6,7 olan ekonomik büyüme, üçüncü çeyrekte yüzde 0,5'e düşmüştür. Piyasaların ilk yarısındaki stagflasyon endişelerinin yılın ikinci yarısında deflasyon korkusuna dönüşmesi ile, bono piyasalarında volatilité yaşanmıştır. Yıla yüzde 16,6 seviyesinde başlayan gösterge bono faizi en yüksek yüzde 24,4 yıl içi yükseği gördükten sonra sene sonunda yeniden yüzde 16,4 seviyesine geri dönmüştür. Global risk anlayışındaki değişim, sermaye hareketlerini muhafazakarlaştırmış ve bunun etkisi Türkiye'de kurlarda yaşanan hareketlere yansımıştır. 1,1655'den yıla başlayan dolar kuru, sene sonunu 1,54 seviyesinde kapatmıştır.

2007 yılında dolar bazında yüzde 72'lik artış ile Morgan Stanley Capital Int. (MSCI) gelişmekte olan piyasalar endeksindeki ülkeler arasında Peru, Brezilya ve Hindistan'dan sonra dördüncü en yüksek kazanç sağlayan İMKB için, 2008 yılı dünyadaki patlama-çökme döngüsünün tam olarak yansıdığı bir yıl oldu. 2008 yılında İMKB dolar bazında yüzde 63 gerileyerek son 20 yılda, takvim yılı olarak, en büyük düşüşünü gerçekleştirdi ve MSCI sıralamasında en kötü dördüncü getiri performansı olan endeks oldu. Sermaye hareketlerindeki dramatik tersine dönüşün etkisi ile, 2007 yılında İMKB'de yaşanan rekor net alış olan US\$ 4.5 milyardan sonra, 2008 yılında US\$ 3 milyar net satış ile başka bir rekor kırıldı. Bu büyük portföy değişiminin de etkisi ile, US\$ 1 milyarlık günlük hacminde 2007'ye göre fazla bir değişiklik gerçekleşmezken, yabancı yatırımcıların günlük işlem içindeki payı yüzde 25'den yüzde 28'e çıktı.

2008 yılında en yüksek 3,44 TL, en düşük 1,76 TL fiyat seviyelerini test eden Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri, yılı geçen yıla göre yüzde 37,2 oranında gerileyerek kapattı. Hisse, İMKB 100'e göreceli olarak yıllık yüzde 30,6 değer artışı yaşarken, holdingle ilişkili sektör endeksinde göre ise yüzde 52 oranında daha olumlu performans sergiledi. Yıl boyunca Holding sektör endeksinin, İMKB 100 endeksinde göre yaklaşık yüzde 13,54 oranında değer kaybettiği görülüyor.

Ana faaliyet konusu "ticari ve sınai şirketlere iştirak etmek" olan Eczacıbaşı Yatırım Holding, yıl içinde Grup kuruluşlarının bedelli sermaye artırımlarına özkaynaklarını kullanarak katılmıştır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, kârlı alanlara iştirak edeceği pozisyonları beklerken, nakit mevcudunu ortalama yüzde 25 döviz ve yüzde 75 TL'de tutarak faiz geliri elde etmiştir.

II. ÇALIŞMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bulunan;

Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 110.000.000,- TL'den 113.000.000,- TL'ye artırmış, bu artırımdan 24.491 TL karşılığı 24.491 adet pay satın alınmıştır.

Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 11.495.000,- TL'den 17.386.000,- TL'ye artırmış, bu artırımdan 1.586.340,30 TL'lik bölümü bedelsiz, 93,97 TL'lik bölümü bedelli olmak üzere toplam 1.586.434 adet pay alınmıştır.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 182.736.000,- TL'den 548.208.000,- TL'ye artırmış, bu artırımdan 68.513.231,27 adet bedelsiz pay edinilmiştir.

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. sermayesini iki kademede 12.750.000,- TL'den 42.000.000,- TL'ye artırmış, bu artırımlardan 5.850,- TL karşılığı 58.500 adet pay satın alınmıştır.

EYAP Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 56.250.000 TL'den 100.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 3.412.597,50 TL karşılığı 341.259.750 adet pay satın alınmıştır.

ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. sermayesini 100.000,- TL'den 1.000.000,- TL'ye artırmış, bu artırımdan 22.500,- TL karşılığı 2.250.000 adet pay satın alınmıştır.

Yatırım Portföyü

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın 17'si Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan 18 iştiraki bulunmaktadır.

Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

1982 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Menkul Değerler; İstanbul'daki şirket merkezi, Ankara, İzmir, İstanbul-Kadıköy, Afyon, Bursa, Antalya ve Adana'daki şubelerinde hizmet vermektedir.

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonosu, eurobond, repo gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları alım satımı hizmetleri, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara aracılık, türev araçların alım satımına aracılık ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca şirketlerin halka arzlarına danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

İleri teknolojiye sahip Tele Yatırım 24, Net Yatırım 24, Net Analist ve Net Mesaj sistemleriyle, gerek menkul kıymet alım satımına aracılık hizmetleri, gerekse sermaye piyasaları ile ilgili analiz ve yorumlar daha hızlı, daha ucuz ve hatasız olarak verilmektedir.

Kuruluşun 2008 yıl sonu itibarıyla ödenmiş sermayesi 11.000.000,- TL'dir.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri, günümüz iş yaşam şekli olarak tanımlanan “e-ticaret” ve “e-iş” alanında, yüksek güvenlik, yetki belirleme ve tanımlama, ucuz veri saklama ve yönetimi konularına ilişkin yakın bir gelecekte ortaya çıkacak beklentileri karşılamaya yönelik akıllı kart çözümleri geliştirmek ve üretmek amacıyla 1999 yılında kurulmuştur. İtalya'nın doğusu ile Çin'in batısı arasında kalan bölgede tek Mastercard ve Visa sertifikalı akıllı kart üreticisi olan E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın üçüncü büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıştır.

2001 yılında üretime başlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/Europay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart, yıllık 40 milyon kart üretebilecek kapasitededir.

E-Kart, Visa/Europay, SAS ve diğer uluslararası güvenlik sertifikasyonları ile kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. Kuruluş, güvenlik politikaları ve risk yönetimi konusundaki çalışmaları sonucunda sahip olduğu ISO-IEC 27001-2005 sertifikası ile Türkiye'de bir “ilk”e imza atmıştır. Elektronik kart pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden E-Kart coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleştirdiği pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan ve Kazakistan'da büyük satıcı konumuna yerleşmiş durumdadır.

Kuruluşun 2008 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 10.839.500,- TL'dir.

VitrA Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1991 yılından bu yana faaliyet gösteren ve Türkiye'de akrilikten küvet ve duş teknesi üreten ilk yerli firma olma özelliğini taşıyan kuruluş; sağlamlık, hijyen, hafiflik, parlaklık gibi akriliğin temel özelliklerini; estetik, ergonomi, ürün ve hizmet kalitesine verilen önem ile birleştirerek dünya küvet üretiminde çok önemli bir yeri bulunan bu malzemeyi Türkiye'de bilinçli tüketicinin tercihi haline getirmeyi başarmıştır.

Üretimini tamamını Gebze-Şekerpınar'da sürdürmekte olan VitrA Küvet, kuruluşundan bugüne yurtiçi pazarda VitrA markası altında öncü rolünü sürdürmekte, ayrıca ürettiği ürünlerin yaklaşık üçte ikisini başta Almanya, İngiltere, İtalya, BDT, Ortadoğu ve Uzakdoğu ülkeleri olmak üzere yurt dışına ihraç etmektedir.

Geniş ürün yelpazesine sahip olan ve “Akrilik Banyo Küvetleri Kalite Standardı”nın TSE Standartları'nda yer almasına önderlik etmiş olan VitrA Küvet, TS EN 198 Standardı'na sahip olan ilk kuruluş olma özelliği taşımaktadır. Kuruluş, 1995 yılından itibaren yapmış olduğu başarılı toplam kalite uygulamaları sonucunda, 2001 yılında KOBİ dalında TÜSİAD-KalDer Ulusal Kalite Ödülü'ne sahiptir. Kocaeli Sanayi Odası'nın 2008 Yılı Başarılı Sanayi Kuruluşları Sektörel Performans Değerlendirme anketi sonucunda sektör ve KOBİ dalında birinciliği elde etmiştir.

2008 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 17.386.000,- TL olan Kuruluş, EYAP Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. ile “devir yoluyla” birleşme kararı almıştır. İşlemlerin 2009 yılı içerisinde tamamlanacağı düşünülmektedir.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.

Kuruluşun unvanı 18 Kasım 2008 tarihi itibarıyla "EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar, 2007 yılı içerisinde bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı Özgün Kimya'daki ortaklık paylarının yüzde 75'ini, eşdeğer ilaç alanında Avrupa'nın önde gelen kuruluşlarından Zentiva N.V.'ye devrederek, (kalan yüzde 25 de hissenin 2009 yılı içerisinde devir kararı alınmıştır) ilaç faaliyetlerine son vermiş olup, artık sağlık sektöründeki büyüme hedefini iştirakleri aracılığıyla sürdürmektedir. Bu hedef kapsamında Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Monrol)'nin yüzde 50 hissesini 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Monrol, Türkiye'de radyoizotop uygulamaları konusunda 1995 yılından beri çalışmaktadır. PET/SPECT nükleer tıp yöntemleriyle hastalıkların tanı ve tedavisinde kullanılan radyofarmasötiklerin üretimi, ithalatı ve yurtiçinde dağıtımını yapmaktadır. Ürünler Türkiye pazarı dışında Mısır, Lübnan, Ürdün, Hindistan, Azerbaycan, Cezayir ve Lübnan'a ihraç edilmektedir.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar, 16 Aralık 2008 tarihinde Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yüzde 25'ini Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den 39.625.000 Euro bedelle satın almıştır. Vitra Karo Sanayi, yurtiçinde üretim yapmakla birlikte, ağırlıklı olarak yurtdışına satış gerçekleştiren ve yurtdışında üretim ve satışı bulunan firmalara iştirakleri nedeniyle de uluslararası bir şirket konumundadır.

Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 2008 yıl sonu itibarıyla, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi ise 548.208.000 TL'dir.

İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

İntema, Eczacıbaşı Topluluğu ve Vitra yetkili bayileri tarafından 1978 yılında kuruldu ve 1990 yılında İMKB'ye kote oldu.

Kuruluşundan bu yana banyo ve mutfaklarda kullanılan ürün ve hizmetlerin proje ve tasarımından başlayarak tanıtım, teşhir, danışmanlık, satış ve satış sonrası hizmetleri yürütmekte olan ve "müşteri odaklı" hizmet anlayışını benimseyen İntema, daha önce Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri tarafından üretimi yapılmakta olan İntema Mutfak markalı mutfak mobilyaları üretim tesisinin 2006 yılında İntema'ya devrolması ile Eczacıbaşı Yapı Ürünleri Grubu'nun mutfak mobilyaları konusundaki tüm süreçlerinin yönetimini de üstlenmiştir.

2007 yılında, Eczacıbaşı Topluluğu'nun, dünyanın en eski ve bilinen seramik markası Villeroy & Boch ile başlattığı işbirliğinde, perakende alanında önemli bir adım atılarak Villeroy & Boch'un sofa ürünlerinin Türkiye'deki satışı ve dağıtımını İntema tarafından üstlenilmiştir.

Kuruluş, "kişiyeye özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde, beşi İstanbul'da olmak üzere Türkiye genelindeki sekiz mağazası, İstanbul, Bozüyük ve Diyarbakır'daki outlet mağazaları ile hizmet verirken, Mayıs 2007'de açılan Sofya/ Bulgaristan mağazası ile perakende hizmet ve mağazacılık tecrübesini yurtdışına da taşımıştır.

İntema, mağazalarının yanı sıra, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin de eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 76 adedi münhasır olmak üzere toplam 149 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

2008 yıl sonu itibarıyla İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- TL'dir.

Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kaynak teknolojisinde tüketim malzemesi olarak kullanılan ve metal imalat sanayiinin önemli girdilerinden olan her çeşit elektrotlar ile gazaltı ve tozaltı kaynak telleri üreten Kaynak Tekniği, 1974 yılında üretime başlamış olup, ürünlerini Askaynak ve Kobatek adıyla pazara sunmaktadır.

Yüzde 50 hissesi 1998 yılında Eczacıbaşı Topluluğu tarafından dünyanın kendi alanındaki en büyük kuruluşlarından biri olan The Lincoln Electric Company'ye satılan kuruluş, kendi ürünlerini pazarlamanın yanı sıra gerek Lincoln Electric'ten, gerekse diğer firmalardan tüketim malzemeleri, kaynak makineleri ile donanımları ithal ederek ürün gamını tamamlamaktadır.

Yeni ortaklık yapısının da etkisiyle özellikle dışsatımda da önemli bir gelişme sağlayan kuruluş, Rusya, Ukrayna, Balkanlar ve Türki Cumhuriyetler'e önemli ölçekte dışsatım gerçekleştirmiş, inovatif yaklaşımlarının sonucu olarak da, özellikle kaynak makinaları alanında, yurtiçi pazar payında kayda değer artış sağlamıştır. Kuruluş, Gebze-Şekerpinar'da yer alan Taysad Organize Sanayi Bölgesi'nde inşa ettiği modern üretim tesislerinde Ocak 2007 ayında ilave gazaltı hatlarını devreye almıştır. Kartal'daki gazaltı hatlarının ve idari ofislerinin Ağustos 2007'de, elektrot hatlarının ise Kasım 2007'de taşınmasıyla, 1974 yılından beri üretim yaptığı eski fabrika binasını boşaltmıştır.

Kuruluşun 2008 yıl sonu itibariyle, ödenmiş sermayesi 4.835.000,- TL'dir.

Eczacıbaşı Holding A.Ş.

1969 yılı sonunda kurulan Eczacıbaşı Holding, tüm Eczacıbaşı Topluluğu'nun stratejik planlama, mali yönetim, denetim ve yeni proje değerlendirmelerini gerçekleştirmekte ve yönlendirmektedir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının organizasyon ve insan kaynakları, bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerine ilişkin çalışmalarında danışmanlık işlevini ve ayrıca Topluluğun kurumsal iletişim faaliyetlerini yürütmektedir.

2000'li yıllarda Eczacıbaşı Topluluğu'nun üretim ve çalışma alanlarında bütünleşmeyi daha ileri aşamalara ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 213.000.000,- TL'dir.

Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayii A.Ş.

Türkiye'nin en büyük zincir fabrikası olan Atlı Zincir, 1951 yılında üretime başlamıştır. Son yıllarda yaptığı modernizasyon ve yenileme yatırımlarıyla, dünyada kendi konusunda en ileri teknolojileri kullanan bir kuruluş haline gelen Atlı Zincir, Topkapı'daki 10.000 metrekare kapalı alanda halen 3.500 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Önümüzdeki yıllarda bu kapasitenin yükseltilmesi ve halen yüzde 45 olan dışsatımın, toplam satışlar içindeki payının da artırılması hedeflenmektedir.

Yurtiçi pazarın yüzde 60'ına hakim olan Atlı Zincir, ABD, Kanada, Filipinler, Fransa, Belçika, Almanya, İngiltere, İtalya ve Yunanistan'a dışsatım yapmaktadır. ABD, Fransa ve Belçika Savunma Bakanlıkları ve bu ülkelerin kara kuvvetlerinin patinaj zincirleri yıllardır Atlı Zincir tarafından üretilmektedir. Kuruluşun patentli markası Takmatik, bugün jenerik bir ürün ismi haline gelmiştir.

Atlı Zincir'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 1.000.000,- TL'dir.

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31.12.2008 tarihi itibariyle görev başında bulunan yönetici kadro:

- H. Toker Alban (Genel Müdür)

A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve Ekonomi Bölümü mezunu
Oxford Üniversitesi Ekonomi konusunda lisansüstü eğitimi

- Onur Doğusan (Mali İşler Yöneticisi)

İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Mezunu

31 Ocak 2009 tarihi itibariyle Genel Müdür H. Toker Alban emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmış yerine Levent A. Ersalman atanmıştır. Levent A. Ersalman, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olmuş, Akron Üniversitesi'nde (ABD) iş idaresi dalında lisansüstü eğitim yapmıştır.

Personel Hareketleri

Dönem içinde bir kişi emeklilik nedeniyle işten ayrılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle şirketimizde maaşlı iki kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Yıl sonu itibariyle personelin kıdem tazminatı yükü 30.460,- TL'dir.

Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

Personele her ay sosyal yardım bedeli verilmekte, yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmaktadır.

Merkez Dışı Örgütler

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

Finansal Tabloların Hazırlanma Süreciyle İlgili Olarak; Grubun İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemlerini Ana unsurlarına İlişkin Açıklamalar:

Ortaklığımızın yasal kayıtları üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir. Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından da faaliyetlerimiz gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir. Ayrıca; finansal tablolarımızın SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu, gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketince denetlenmektedir.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Şirketin 2008 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No. 29 sayılı tebliği hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan dönem kazancından, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 5.075.000,- TL tutarında kâr payının (brüt % 7,25 net % 6,1625) nakit olarak dağıtılması, kalan kısmın olağanüstü yedeklere eklenmesi,
- Kâr payı dağıtım işlemine 29.5.2009 tarihinde başlanması

konularını genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

Yönetim Kurulu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin saf holding olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, toplam iki çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi :

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan genel müdüre bağlı bir sorumlu bulunmaktadır.

Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda
Telefon : 212-319 58 81
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : sevinc.funda@emdas.com.tr

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

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Çeşitli iletişim araçlarıyla gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.
- 2 Mayıs 2008 tarihinde genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde genel kurul tarihi, kâr dağıtım tarihi ve sermaye artırım olup olmadığı hakkında bilgi almak amacıyla başvuruda bulunan ortaklarımıza gerekli bilgi verilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır.

Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Dönem içinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla yeterli çoğunluk sağlanarak gerçekleştirilmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular konularına göre yönetim kurulu üyesi veya genel müdür tarafından cevaplanmıştır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular her durumda genel kurul gündemine getirilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte, KAP sistemine kaydedilmekte, ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Şirketimiz sermayesinin % 56,56'sına sahip olan ve karşılıklı iştirak içinde olduğumuz Eczacıbaşı Holding A.Ş. genel kurulda oy kullanmaktadır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz; Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kâr dağıtım politikası uygulanmasını benimsenmiştir.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabılır kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim kurulumuz genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Dönem içinde 38 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait internet sitesi yoktur. Ancak, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilerin yer aldığı bir bölüm, Eczacıbaşı web sitesinden bir link ile erişilebilecek şekilde aktif kullanıma açılmıştır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin sosyal sorumluluk kapsamında kamuya yönelik doğrudan faaliyetleri bulunmamaktadır. Ancak Eczacıbaşı Topluluğu'nun faaliyetleri çerçevesinde sosyal ve kültürel ve bazı sportif faaliyetler desteklenmektedir. Şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 7 kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)	icracı olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)	icracı olmayan
Sezgin Bayraktar	(Üye)	icracı olmayan
Özti Akgüç	(Üye)	icracı olmayan
Z. Fehmi Özalp	(Üye)	icracı olmayan
H. Toker Alban *	(Üye ve Genel Müdür)	icracı
M. Sacit Basmacı	(Üye)	icracı olmayan
Levent A. Ersalman **	(Üye)	icracı olmayan

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

* H. Toker Alban 31.1.2009 tarihinde emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmıştır.

** Levent A. Ersalman 31.1.2009 tarihi itibarıyla genel müdürlüğe atanmış ve "icracı" üye olmuştur.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir" ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket ana sözleşmesinin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirket bu kapsam dahilinde çalışmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 20 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 97 katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama ortaklık ilişkileri sorumlusu tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

25. Etik Kurallar:

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başka komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2008 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO**

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		110.425.432	107.628.889
Nakit ve nakit benzerleri	3	85.681.635	79.314.217
Finansal yatırımlar	4	17.038.028	14.001.456
Ticari alacaklar	6	3.590.286	11.271.107
Diğer alacaklar	7	972.415	381.289
Diğer dönen varlıklar	13	3.143.068	2.660.820
Duran varlıklar		580.064.650	549.279.353
Diğer alacaklar	7	5.309	4.604
Finansal yatırımlar	4	246.954.483	225.916.743
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	330.588.092	320.596.105
Maddi duran varlıklar	9	856.919	1.247.365
Maddi olmayan duran varlıklar	10	214.617	376.838
Diğer duran varlıklar	13	1.445.230	1.137.698
TOPLAM VARLIKLAR		690.490.082	656.908.242
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli kaynaklar		7.718.908	6.878.057
Finansal borçlar	5	139.238	213.306
Ticari borçlar	6	1.897.759	2.290.683
Diğer borçlar	7	197.812	200.894
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	2.623.778	1.578.989
Borç karşılıkları	11	1.068.448	826.785
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	1.791.873	1.767.400
Uzun vadeli kaynaklar		8.154.236	8.534.350
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	711.770	784.020
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	7.442.466	7.750.330
ÖZKAYNAKLAR		674.616.938	641.495.835
Sermaye	14	70.000.000	55.000.000
Sermaye düzeltme farkları		131.334.916	146.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		296.271.147	257.230.847
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		5.496.021	5.109.083
Yabancı para çevrim farkları		(77.451)	-
Geçmiş yıllar kârları		161.796.454	84.977.734
Net dönem kârı		9.432.087	92.427.562
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		674.253.174	641.080.142
Azınlık payları		363.764	415.693
TOPLAM KAYNAKLAR		690.490.082	656.908.242
Taahhütler, koşullu varlık ve yükümlülükler	11		

31 Aralık 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren yıla ilişkin hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Nisan 2009 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	15	1.958.980.172	1.845.089.613
Satışlar		1.944.321.870	1.827.692.101
Hizmet gelirleri		15.047.709	17.631.148
Hizmet gelirinden indirimler (-)		(389.407)	(233.636)
Satışların maliyeti (-)	15	(1.943.393.948)	(1.826.497.242)
Faiz gelirleri	15	1.372.317	2.737.583
Brüt kâr		16.958.541	21.329.954
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16	(1.510.556)	(1.125.546)
Genel yönetim giderleri (-)	16	(26.685.495)	(22.876.199)
Diğer faaliyet gelirleri	17	4.553.743	3.144.261
Diğer faaliyet giderleri (-)	17	(12.716.470)	(643.330)
Faaliyet (zararı)/kârı		(19.400.237)	(170.860)
İştirak kârlarından paylar	8	12.200.916	85.564.472
Finansal gelirler	18	17.698.009	11.347.798
Finansal giderler (-)	18	(75.854)	(2.586.802)
Vergi öncesi kar		10.422.834	94.154.608
Cari dönem vergi gideri	19	(2.623.778)	(1.578.989)
Ertelenmiş vergi geliri	19	1.581.102	(146.820)
Net dönem kârı		9.380.158	92.428.799
Dönem kârının dağılımı			
- Azınlık payları		(51.929)	1.237
- Ana ortaklık payları		9.432.087	92.427.562
Net dönem kârı		9.380.158	92.428.799
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kazanç	20	0,1340	1,6805

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ana ortaklığa ait özkaynaklar										
	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2007		55.000.000	146.334.916	256.186.861	4.538.881	-	74.818.833	13.479.103	550.358.594	418.403	550.776.997
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları/(azalışları), net		-	-	1.043.986	-	-	-	-	1.043.986	-	1.043.986
Transferler		-	-	-	570.202	-	12.908.901	(13.479.103)	-	-	-
Temettü ödemeleri		-	-	-	-	-	(2.750.000)	-	(2.750.000)	(3.947)	(2.753.947)
Net dönem kârı		-	-	-	-	-	-	92.427.562	92.427.562	1.237	92.428.799
31 Aralık 2007		55.000.000	146.334.916	257.230.847	5.109.083		84.977.734	92.427.562	641.080.142	415.693	641.495.835
1 Ocak 2008		55.000.000	146.334.916	257.230.847	5.109.083	-	84.977.734	92.427.562	641.080.142	415.693	641.495.835
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer artışları/(azalışları), net		-	-	39.040.300	-	-	-	-	39.040.300	-	39.040.300
Özkaynaklardan kaynaklanan sermaye artışı		15.000.000	(15.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
İştirakin ortak kontrolü altındaki hisse transferleri etkisi	8	-	-	-	-	-	(12.471.904)	-	(12.471.904)	-	(12.471.904)
Transferler		-	-	-	386.938	-	92.040.624	(92.427.562)	-	-	-
Temettü ödemeleri		-	-	-	-	-	(2.750.000)	-	(2.750.000)	-	(2.750.000)
Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	(77.451)	-	-	(77.451)	-	(77.451)
Net dönem kârı		-	-	-	-	-	-	9.432.087	9.432.087	(51.929)	9.380.158
31 Aralık 2008		70.000.000	131.334.916	296.271.147	5.496.021	(77.451)	161.796.454	9.432.087	674.253.174	363.764	674.616.938

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
İşletme faaliyetleri:			
Azınlık payları ve vergi öncesi kâr		10.422.834	94.154.608
Vergi öncesi kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman	9,10	791.857	887.963
Kıdem tazminatı karşılığı	12	389.272	139.869
Faiz geliri		(13.616.452)	(11.346.808)
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişimler			
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerdeki artış		(3.036.572)	(1.100.495)
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		7.680.821	(448.872)
Diğer alacaklardaki artış		(591.126)	(7.248)
Diğer cari/dönen varlıklardaki artış		(482.248)	768.296
Diğer uzun vadeli alacaklardaki (artış)/azalış		(705)	553
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki artış		(307.532)	(256.955)
Ticari borçlardaki artış		(392.924)	3.545.652
Diğer borçlardaki (azalış)/artış		(3.082)	365.985
Borç karşılıklarındaki artış		241.663	(191.188)
Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış		24.473	124.792
Ödenen vergiler		(305.749)	(2.430.230)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(461.522)	(129.324)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		353.008	84.076.598
Yatırım faaliyetleri:			
Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlarda artış		(4.461.332)	(85.491.048)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları, net		(239.190)	(522.825)
Ödenen temettüer		(2.750.000)	(2.750.000)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(7.450.522)	(88.763.873)
Finansman faaliyetleri:			
Alınan faiz		13.635.649	11.035.354
Finansal borçlardaki değişim		(74.068)	167.792
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		13.561.581	11.203.146
Yabancı para çevrim farkları		(77.451)	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		6.386.616	6.515.871
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		78.834.695	72.318.824
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		3 85.221.311	78.834.695

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.
31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. (Şirket) Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirketin ana faaliyet konusu, kâr etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye Şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu Şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirketin bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve baŐkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir (Not 2.1.6(iii), 24).

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup'un çalıŐan sayısı 136'dır (31 Aralık 2007: 175).

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ticari sicile kayıtlı adresi Büyükdere Caddesi No:209 Tekfen Tower Kat:6 Levent İSTANBUL'dur. Şirket merkezinin taşınması nedeniyle 1 Ocak 2009 tarihi itibariyle ticari sicile kayıtlı adresi Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Kat:23 Levent, Şişli İSTANBUL olarak deđiŐtilmiştir.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

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 dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiŐ olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, iŐletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS)'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS) esas alınacaktır.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide 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. Konsolide 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 konsolide finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Bakınız Not 2.2.1).

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin ya da açıklanan koşullu 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.

2.1.2 Raporlanan Para Birimi

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

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

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.1.4 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.

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.6 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, bağlı ortaklığı, müşterek yönetime tabi ortaklığı ve iştiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin, müşterek yönetime tabi ortaklıkların ve bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- ii) Bağılı ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağılı ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

Bağılı Ortaklık	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklık dışı pay (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35

Ana ortaklık ile bağılı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki özsermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işlemi, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş/çıkarılmış sermayesi ilke olarak ana ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesidir; konsolide bilançoda bağılı ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesi yer almamıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki bağılı ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün özsermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağılı ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubundan önce "Ana Ortaklık Dışı Özsermaye" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile bağılı ortaklığın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işlemi konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplara karşılıklı mahsup edilmiştir. Konsolidasyon kapsamındaki bağılı ortaklığın net dönem kâr veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kâr öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

iii) Müşterek yönetime tabi ortaklık, şirket ve bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Şirket bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden sağlamaktadır. Müşterek yönetime tabi ortaklık, müşterek yönetim konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır. Müşterek yönetim konsolidasyon yönteminde, Müşterek yönetime tabi ortaklığa ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler şirketin sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklık dışı pay (%)
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	6.000.000	49,99	-

Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının (Şirket) 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sona eren yıla ait finansal tablolarında 2.125.317 TL tutarında net dönem zararı ve 4.230.174 TL tutarında geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. Buna ilaveten Not 24 (b)'de detaylı olarak açıklandığı üzere, şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır. Takip eden dönemde şirket yönetimi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilen denetlenmemiş sermaye yeterliliği hesaplama tablolarında sermaye yeterliliği tabanı açığı kalmamıştır.

Ayrıca, şirketin 31 Aralık 2008 tarihindeki 1.244.509 TL tutarındaki özsermayesi 6.000.000 TL tutarındaki sermayesinin üçte birinden az olduğundan şirketin sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Sermayenin üçte ikisinin karşılıksız kalması halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi uyarınca Genel Kurul'un sermayenin tamamlanması veya mevcut kalan sermaye ile devamına karar vermesi gerektiği, aksi halde anonim ortaklığın feshedilmiş sayılacağı hüküm altına alınmıştır. Bu çerçevede müşterek yönetime tabi ortaklık yönetimi, 20 Mayıs 2008 tarihinde ortaklarına çağrıda bulunarak yasal düzenlemeler açısından ortaya aşağıdaki işlemleri başlatmıştır;

1. Sermaye Piyasası düzenlemeleri açısından sermaye yeterliliği ile ilgili sıkıntıları gidermek için 1.600.000 TL sermaye artırımına gidilmesine karar verilmiştir. Şirket 29 Mayıs 2008 ve 10 Kasım 2008 tarihlerinde her biri 800.000 TL olmak üzere toplam 1.600.000 TL sermaye avansı ödemiştir.
2. Türk Ticaret Kanunu açısından oluşan sıkıntıları da gidermek amacıyla mali zararının silinmesi amacıyla sermaye azaltımına gidilerek 6.000.000 TL olan sermayenin 1.400.000 TL'ye indirilmesine, aynı zamanda 29 Mayıs 2008 ve 10 Kasım 2008 tarihlerinde tahsis edilen sermaye avanslarının kullanımı ile sermayenin 1.600.000 TL artırılarak 3.000.000 TL'ye çıkartılmasını teminen müşterek yönetime tabi ortaklık, sermayesinin azaltılması ve bunu takiben çoğaltılması çerçevesindeki ana sözleşme değişikliklerine onay verilmesi için SPK'ya 5 Kasım 2008 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Bununla birlikte 16 Ocak 2009 tarihinde SPK tarafından gönderilen yazıda Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi şartlarına uyum açısından sermaye azaltımı işlemleri ile ilgili başvurunun işleminden kaldırılmış olduğu belirtilmiştir.

3. Bunlara ilaveten, yukarıda bahsedilen başvuruda, müşterek yönetime tabi ortaklığın yabancı ortağı Union Bancaire Privee ana sözleşme değişikliklerine müteakiben paylarının bir bölümünün şirkete devretmesiyle % 50 olan ortaklık payının % 10'a düşürülmesinin onayı da talep edilmiştir. SPK'nın 16 Ocak 2009 tarihli yazısında devir talebine ilişkin işlemlerin ivedilikle yapılması ve ilgili bilgi ve belgelerin SPK'ya iletilmesini talep etmiştir. Bu durumu takiben, SPK'dan Union Bancaire Privee'nin sahip olduğu tüm paylarının şirkete devri için talepte bulunmuş, taraflar arasında ön protokol yapılmış ve SPK'ya onay için başvurulmuştur. Pay devri başvurusu 19 Mart 2009 tarih ve 4/129 sayılı toplantıda görüşen SPK müşterek yönetime tabi ortaklığın sermayesinde % 49,99 pay sahibi olan Union Bancaire Privee'nin sahip olduğu payların tümünün şirkete devredilmesine ilişkin talebin olumlu karşılanmasına karar vermiştir. Devri takiben müşterek yönetime tabi ortaklık sermaye artımı ve azaltımı ile ilgili olarak SPK'ya tekrar başvuracaktır.

Yukarıda açıklananlara ek olarak, müşterek yönetime tabi ortaklığın yönetimi, şirket faaliyetlerinin genişlemesi ve devamlılığı açısından çeşitli planlar yapmakta ve önlemler almaktadır.

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır:

- Piyasalarda yeni arz edilen fon tiplerinin portföye eklenmesinin hedeflenmesi.
- Yeni finansal araçların portföy yönetimine dahil edilmesiyle portföy büyüklüklerinin artışının sağlanması.

Yukarıda açıklanan hususlar çerçevesinde şirket yönetiminin ve sermayedarlarının bilanço tarihinden itibaren en az 12 aylık bir süre dahilinde şirketin faaliyetlerini durdurma planı bulunmaması dolayısıyla bu finansal tablolar işletmenin sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır.

Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, müşterek yönetime tabi ortaklığın varlık, yükümlülük ve net karlarının oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilen netleştirmeler öncesi sahiplik oranıyla çarpılan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Bilançolar		
Dönen varlıklar	758.652	1.176.728
Duran varlıklar	17.729	40.227
Toplam varlıklar	776.381	1.216.955
Kısa vadeli yükümlülükler	144.371	320.304
Uzun vadeli yükümlülükler	9.880	11.915
Özkaynak	622.130	884.736
Toplam kaynaklar	776.381	1.216.955

Gelir tablosu	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Hizmet gelirleri (net)	813.789	881.340
Brüt esas faaliyet karı	813.789	881.340
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(9.096)	(14.604)
Genel yönetim giderleri (-)	(2.008.637)	(2.005.438)
Diğer faaliyet gelirleri	22.514	24.324
Diğer faaliyet giderleri (-)	(19.935)	(97.606)
Net esas faaliyet zararı	(1.201.365)	(1.211.984)
Finansal gelirler	141.278	228.443
Finansal giderler (-)	(5.250)	(1.471)
Vergi öncesi zarar	(1.065.337)	(985.012)
Vergi geliri		
- Dönem vergi geliri/ (gideri)	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	2.891	(144)
Net dönem zararı	(1.062.446)	(985.156)

iv) İştirakler Grup'un % 20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği şirketlerdir. İştirakler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde iştiraklerin kâr veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İştirak kâr-zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide finansal tablolarda gösterilir.

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir;

İştirakler	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	548.208.000	18,75 (*)	-
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500	31,01	-
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17.386.000	26,93	-
İntema İnşaat ve Tesis. Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30,00	-

(*) Grup'un EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerindeki kontrolünün devam etmesi sebebiyle özkaynak metoduyla muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, özsermaye, net satış ve kâr/(zarar)ları 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008:

	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kâr/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	15.921.834	11.349.932	4.571.902	8.577.421	(2.501.589)
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26.684.911	9.486.574	17.198.337	38.541.603	82.665
İntema İnşaat ve Tesis. Malzemeleri A.Ş.	105.251.883	96.054.590	10.113.547	342.631.513	(291.211)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.023.849.933	292.417.880	1.715.677.252	805.314.601	71.916.602
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.890.002	31.163.233	2.726.769	50.268.974	(1.586.641)

31 Aralık 2007:

	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	17.643.666	10.425.469	7.218.197	9.359.065	(805.728)
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.073.072	12.734.427	17.338.645	39.620.673	1.794.063
İntema İnşaat ve Tesis. Malzemeleri A.Ş.	125.684.501	101.383.122	10.404.758	326.136.657	(855.714)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.086.699.201	409.847.637	1.658.802.219	960.858.346	451.442.492
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.092.900	23.083.192	2.009.708	40.330.660	2.811.952

İştiraklerin özsermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir (Not 8).

- v) Grup'un % 20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya % 20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını "Satılmaya hazır finansal varlıklar" içerisinde muhasebeleştirmiştir (Not 4).

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide gelir tablosunda "Faiz ve diğer temettü gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

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 şirketin muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Grup 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, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait konsolide 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. Şirketin SPK'nın 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" uyarınca hazırlanmış olduğu 31 Aralık 2007 itibarıyla sona eren konsolide bilançosu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "özsermaye enflasyon düzeltmesi" içerisinde sınıflandırılan 19.333.227 TL tutarındaki yedeklerden kaynaklanan enflasyon farkları "geçmiş yıl kârları" hesabına sınıflandırılmıştır.
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "kısa vadeli ticari alacaklar" içerisinde sınıflandırılan 50.000 TL tutarındaki borsa para piyasalarından alacaklar "nakit ve nakit benzerleri" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 3).
- iii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan 320.596.105 TL tutarındaki "iştirakler", "özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 8).
- iv) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflandırılan 205.050 TL tutarındaki VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- v) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "kısa vadeli ticari alacaklar" ve "kısa vadeli ticari borçlar" içerisinde sınıflandırılan 5.715.347 TL tutarındaki müşteri VOB işlemlerinden alacaklar ve borçlar karşılıklı netlenmiş ve "kısa vadeli ticari alacaklar"da kalan 7.270 TL, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- vi) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflardan alacaklar" içerisinde sınıflandırılan 151.703 TL, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır.
- vii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer finansal yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 45.514 TL tutarındaki "kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri" kalemi, "finansal borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 5).
- viii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 3.262 TL, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- ix) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflara borçlar" içerisinde sınıflandırılan 197.632 TL, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- x) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflara borçlar" içerisinde sınıflandırılan 335.621 TL, "ticari borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 6).
- xi) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "borç karşılıkları" içerisinde sınıflandırılan 784.020 TL tutarındaki kıdem tazminat karşılığı, "çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 11).

- xii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, “borç karşılıkları” içerisinde sınıflandırılan 1.178.989 TL, “dönem karı vergi yükümlülüğü” hesabına sınıflandırılmıştır (Not 11).
- xiii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda yer alan 5.109.083 TL tutarındaki yasal yedekler “kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler” hesabına sınıflandırılmıştır (Not 13).
- xiiiv) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda “borç karşılıkları” içerisinde sınıflandırılan 343.400 TL “kısa vadeli diğer yükümlülükler” hesabına sınıflandırılmıştır (Not 13).

2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

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

2008 yılında yürürlüğe giren ve Grup finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

Aşağıdaki standartlar, değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan raporlama dönemlerinde geçerlidir fakat Grup finansal tabloları üzerinde etkisi yoktur.

- UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde 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 finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir).

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

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

- UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu” doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;
- UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler;
- UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UMS 28, “İştiraklerdeki yatırımlar”;
- UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik;
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler;
- UMS 40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller”;

- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” hak ediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”;
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları”;

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

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

Grup yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

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 kârı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

(a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki 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.

(b) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Ofis makinaları, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hasılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Not 9).

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Not 10).

(d) Finansal araçlar

(i) Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kâr sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kâr sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kâr veya zarar gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler/giderler"e dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler/giderler" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

(ii) Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Grup, yatırım amaçlı menkul kıymetlerini satılmaya hazır menkul kıymetler ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler olarak sınıflandırmaktadır.

Grup, finansal varlıklarını "satılmaya hazır finansal varlıklar" kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan

daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 4).

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra "Satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar, konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan özsermaye içinde muhasebeleştirilir.

Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa Grup, değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir.

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü için maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değer arasındaki önemli ve sürekli düşüş değerlendirilir. Satılmaya hazır finansal varlıklar için bu yönde objektif bir kanıtın varlığı halinde, finansal varlığın maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan daha önce bu finansal varlıkla ilgili gelir tablosuna kaydedilmiş değer düşüklüğü gideri düşüldükten sonra bulunan birikmiş zarar, özsermaye hesaplarından silinip gelir tablosuna kaydedilir.

Grup'un % 20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya % 20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle gerçeğe uygun bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değer güvenilir -tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul değerlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "İskonto edilmiş bedeli" ile değerlendirilmektedir.

(iii) 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.

(iv) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Grup'un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

Kredi değer düşüklüğü için Grup'un bütün alacaklarını tahsil edemeyeceğini dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

(e) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(f) Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir (Not 20).

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini artırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalama, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

(g) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem kârına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

(h) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup'un hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

(i) Finansal kiralama (Grup'un "kiralayan" olduğu durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı"ni esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda "Finansal kiralama işlemlerinden borçlar" kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kâr farkı giderleri gelir tablolarına yansıtılmaktadır (Not 5). Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(j) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler “İlişkili Taraflar” olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 21).

(k) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Not 19).

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, maddi duran varlıkların taşınan değeri ile vergi değeri arasındaki farklar, personel izin karşılıkları ve kıdem tazminatı karşılığıdır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Not 19).

(l) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup’un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu’nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bilanço tarihindeki tahmini değerini yansıtmaktadır (Not 12).

(m) Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 3).

(n) Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özkaynak 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.

(o) Koşullu varlıklar ve yükümlülükler

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 yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 11).

(p) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kâr/zararlara kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer hazır değerler olarak gösterilmiştir (Not 7).

(r) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Grup bir sonraki mali yıla ilişkin olarak, raporda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımları yapmaktadır. Tahmin ve kararlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dahil olmak üzere söz konusu tahmin ve kararlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek mali yıla taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması: Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir kârlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup'un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır (Not 19).

Müşterek yönetime tabi ortaklığın sürekliliği: Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığının finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.

2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olup faaliyet gösterdiği tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Nakit	26.078	47.581
Banka		
- Vadeli mevduat	75.572.541	72.351.867
- Vadesiz mevduat	2.252.740	1.157.935
- Ters repo alacakları	6.147.637	5.706.834
Para piyasalarından alacaklar	417.160	50.000
Diğer Hazır Değerler	1.265.479	-
	85.681.635	79.314.217

31 Aralık 2008 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları % 15,50 - % 22,00 arasında değişirken (31 Aralık 2007: % 16,10 - % 18,35), yabancı para vadeli mevduatları için bu oran % 5,75 - % 7,00'dir (31 Aralık 2007: % 5,20 - % 5,85).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin (ters repolar) 982.215 TL'si (31 Aralık 2007: 1.494.189 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Not 6).

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle konsolide nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	2008	2007
- Nakit ve nakit benzerleri	85.681.635	79.314.217
- Faiz tahakkukları	(460.324)	(479.522)
31 Aralık	85.221.311	78.834.695

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
a) Alım satım amaçlı menkul kıymetler:		
Devlet tahvili ve hazine bonusu	6.921.605	6.139.487
Hisse senetleri	5.831.240	7.164.495
Ana para korumalı fonlar	3.866.550	-
A Tipi yatırım fonları	418.633	697.474
	17.038.028	14.001.456

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %15,84'tür (31 Aralık 2007: %17,29).

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 6.521.084 TL (31 Aralık 2007: 6.058.087 TL) tutarındaki 6.829.994 TL (31 Aralık 2007: 6.629.994 TL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00	4.900.000	5,00	10.012.500
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00	315.000	5,00	672.000
		5.215.000		10.684.500

Halka Açık Olmayan:

Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1, 2)	11,54	217.643.700	11,54	195.210.568
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,82	18.766.774	14,82	14.720.713
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99	1.933.404	0,99	1.671.911
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (eski adıyla Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Ticaret A.Ş.) (1)	0,83	745.555	0,83	1.079.299
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00	308.404	1,00	239.355
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90	137.440	1,90	128.960
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50	77.122	2,50	72.677
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	0,29	59.343	0,29	32.809
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02	13.258	0,02	23.326
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	0,00	5.815	0,00	3.957
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (1)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (1)	0,50	50.000	0,50	50.000

İştirak Taahütleri		
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	(25.000)	(25.000)
	241.739.483	215.232.243
Satılmaya hazır finansal yatırımlar, net	246.954.483	225.916.743

- (1) Halka açık satılmaya hazır finansal yatırımların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için mümkün olduğu sürece değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimlerin kalıcı değer düşüklüklerinden oluştuğuna kanaat getirildiği takdirde, bu değişimlerin etkisi gelir tablosuyla ilişkilendirilmektedir.
- (2) Bu konsolide finansal tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ş. gerçeğe uygun değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gösterilen kayıtlı değeri 61.000.741 TL' dir. Grup, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı gerçeğe uygun değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Grup'un ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, alıcının Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını da dikkate alarak, hesaplanan tutarı da bulunan gerçeğe uygun değere eklemiştir.

NOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Faiz oranı %	Tutar	Faiz oranı %	Tutar
Kısa vadeli krediler				
Türk parası krediler	-	139.238	-	167.792
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	-	7,6	45.514
		139.238		213.306

NOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşteriler alacaklar	3.075.270	10.690.443
Yatırımcılar cari hesabı	397.778	411.568
Şüpheli alacaklar	206.358	206.358
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	99.338	52.289
UBP Asset Management'dan (Türkiye Fonları) alacaklar	-	6.902
Diğer	17.900	109.905

	3.796.644	11.477.465
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
	3.590.286	11.271.107

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 14.938.992 TL (31 Aralık 2007: 40.756.732 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı % 23'dür (31 Aralık 2007: % 23).

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 3)	982.215	1.494.189
Satıcılar	588.616	512.165
Yatırımcılar cari hesabı	295.148	251.907
İMKB'ye borçlar	19.980	24.599
Takasbank'a borçlar	5.532	3.929
Diğer	6.268	3.894
	1.897.759	2.290.683

NOT 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İştiraklerden alacaklar	853.554	125.032
Verilen depozito ve teminatlar	69.517	-
Personel taksitli avansları	29.200	-
Vadeli işlemler takas alacakları (net) (*)	7.552	212.320
Boğaziçi Vergi Dairesi'nden alacaklar	-	16.978
Diğer	12.592	26.959
	972.415	381.289

(*) Vadeli işlemler takas alacakları VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlardır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan ve gelir tablosuna yansıyan kâr ve zararlar, açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli diğer alacaklar:		
Vadeli işlemler takas teminatları	5.274	-
Verilen depozito ve teminatlar	35	4.604
	5.309	4.604

Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara borçlar (Not 21)	197.812	197.632
Özel sigorta kesintisi	-	3.262
	197.812	200.894

NOT 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**İştirakler:**

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	%	Tutar	%	Tutar
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,75	321.629.543	18,75	310.967.462
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret. A.Ş.	26,93	4.631.477	26,93	4.669.262
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	20,86	2.110.025	20,86	2.170.781
Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.	30,00	1.371.571	30,00	2.165.459
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	845.476	31,01	623.141
		330.588.092		320.596.105

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	320.596.105	234.041.818
İştirak karlarından paylar	12.200.916	85.564.472
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	14.848.764	1.134.974
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri	(5.138.492)	-
İştirakin ortak kontrolü altındaki hisse transferi etkisi	(12.471.904)	-
Diğer	552.703	(145.159)
31 Aralık itibariyle	330.588.092	320.596.105

31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olmaları sebebiyle borsada oluşan fiyatları dikkate alınarak hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Grup'un payına düşen kısmı sırasıyla 90.437.476 TL (31 Aralık 2007: 178.134.403 TL) ve 2.423.360 TL'dir (31 Aralık 2007: 6.438.633 TL). Bununla birlikte, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle yapılan değerlendirme çalışması neticesinde oluşan gerçeğe uygun değerinin Grup'un payına düşen kısmı 478.222.134 TL'dir (31 Aralık 2007: 423.129.731 TL).

NOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
--------------------	-----------------	-----------------	-----------------------

Maliyet

Mobilya ve demirbaşlar	5.431.704	140.025	(32.035)	5.539.694
Taşıtlar	165.705	-	(51.567)	114.138
Özel maliyetler	1.021.057	9.291	-	1.030.348
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	7.224.375	149.316	(83.602)	7.290.089

Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaşlar	(4.685.279)	(329.081)	28.010	(4.986.350)
Taşıtlar	(140.271)	(22.827)	51.567	(111.531)
Özel maliyetler	(575.658)	(170.442)	-	(746.100)
Makina ve ekipmanlar	(575.802)	(13.387)	-	(589.189)
	(5.977.010)	(535.737)	79.577	(6.433.170)

Net defter değeri **1.247.365** **856.919**

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	5.403.142	264.918	(236.356)	5.431.704
Taşıtlar	298.057	-	(132.352)	165.705
Özel maliyetler	883.887	137.170	-	1.021.057
Makina ve ekipmanlar	605.165	2.396	(1.652)	605.909
	7.190.251	404.484	(370.360)	7.224.375

Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaşlar	(4.579.094)	(342.097)	235.912	(4.685.279)
Taşıtlar	(231.040)	(33.127)	123.896	(140.271)
Özel maliyetler	(570.296)	(5.362)	-	(575.658)
Makina ve ekipmanlar	(560.992)	(16.375)	1.565	(575.802)
	(5.941.422)	(396.961)	361.373	(5.977.010)

Net defter değeri **1.248.829** **1.247.365**

NOT 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Bilgisayar programları	2.689.696	93.899	-	2.783.595
Haklar	723.941	-	-	723.941
	3.413.637	93.899	-	3.507.536
Birikmiş amortisman				
Bilgisayar programları	(2.569.682)	(110.039)	-	(2.679.721)
Haklar	(467.117)	(146.081)	-	(613.198)
	(3.036.799)	(256.120)	-	(3.292.919)
Net defter değeri	376.838	(162.221)	-	214.617
Maliyet	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Bilgisayar programları	2.566.424	123.272	-	2.689.696
Haklar	719.885	4.056	-	723.941
	3.286.309	127.328	-	3.413.637
Birikmiş amortisman				
Bilgisayar programları	(2.237.813)	(331.869)	-	(2.569.682)
Haklar	(307.984)	(159.133)	-	(467.117)
	(2.545.797)	(491.002)	-	(3.036.799)
Net defter değeri	740.512			376.838

NOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Personel prim karşılığı	790.620	775.220
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	178.350	45.850
Dava karşılıkları (Not 11 (d))	99.478	5.500
Diğer	-	215
	1.068.448	826.785

- a) 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup'un portföyündeki 6.829.994 TL (31 Aralık 2007: 6.629.994 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B' da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008 **31 Aralık 2007**

Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler

Yatırım fonları-adet	9.303.168.565	8.519.990.097
Hisse senetleri	580.458.344	261.284.840
Müşteri portföyü-Devlet tahvili ve hazine bonosu	25.858.609	30.698.659
Şirket portföyü- Devlet tahvili ve hazine bonosu	7.233.907	-
Şirket portföyü- Devlet tahvili –Repolar	3.691.291	-
Eurobond	-	62.000

- c) Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks ve Bogaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 TL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2007: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Foreks'e, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.
- d) Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Genel Kontrolörlüğü'nün Banka Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) konulu Ocak - Aralık 2001, 2002 ile 2003-2007 vergilendirme dönemleri için Grup'ta yaptığı inceleme sonucunda hazırlanan vergi inceleme raporlarında, Ocak - Aralık 2001 dönemi için 169.168 TL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca şirket adına ikmalen tarh edilmesi, Ocak - Aralık 2002 dönemi için 10.707 TL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca Grup adına resen tarh edilmesi ve vergi ziyai cezası kesilmesi ve yine 2003-2007 dönemleri incelemesi için 10.496 TL vergi aslı ile 15.744 TL vergi cezası kesilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.

Grup 2001 yılı ile ilgili olarak uzlaşma yoluna giderek gecikme faizleri ile birlikte toplam 448.027 TL vergi ödemeyi kabul etmiştir. 2002 yılı tarhiyatlara karşı vergi mahkemelerinde dava açmıştır. 2002 yılına ait dava devam etmekte olup, 2003-2007 dönemleri incelemesi için şirket uzlaşma talep etmiştir (Not 17).

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara 2002 -2007 dönemleri için vergi aslı, vergi cezası ve gecikme faizi ile birlikte 93.978 TL tutarında karşılık ayırmıştır (Not 17).

Ayrıca Grup, aleyhine açılmış olan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 TL (31 Aralık 2007: 5.500 TL) karşılık ayırmıştır.

NOT 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli borç karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	711.770	784.020
	711.770	784.020

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Söz konusu karşılık, Şirket çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	5	5

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. Şirketin kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2008: 2.087.92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	784.020	773.475
Ödenen	(461.522)	(129.324)
Ayrılan karşılık	389.272	139.869
31 Aralık	711.770	784.020

NOT 13 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli diğer varlıklar		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	2.502.238	2.132.716
Gelecek aylara ait giderler	640.511	528.104
Diğer	319	
	3.143.068	2.660.820
Uzun vadeli diğer varlıklar		
Devreden KDV	1.441.423	1.105.366
Gelecek yıllara ait giderler	3.807	32.332
	1.445.230	1.137.698
Kısa vadeli diğer kaynaklar		
Ödenecek vergi ve fonlar	1.422.421	1.419.554
Kullanılmamış izin karşılığı	338.434	343.400
Diğer	31.018	4.446
	1.791.873	1.767.400

NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirketin ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2007: 55.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2007: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2007: 55.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

Şirketin çıkarılmış sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2007: 55.000.000 TL) olup, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2007	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	39.593.943	56,56	31.109.527	56,56
Diğer (halka açık kısım)	30.406.057	43,44	23.890.473	43,44
Sermaye	70.000.000	100,00	55.000.000	100,00

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

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 5.496.021 TL'dir (31 Aralık 2007: 5.109.083 TL).

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 kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilir kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, 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 kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

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 kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kâr/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 kâr 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 imkân verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımı yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem kârından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

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

NOT 15 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	1.665.713.945	1.646.493.436
Hisse senedi satışları	255.558.892	172.482.629
Hazine bonosu satışları	23.049.033	8.716.036
Toplam satışlar	1.944.321.870	1.827.692.101
Hizmetler		
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	9.594.615	11.804.498
B Tipi Likit fon yönetim ücreti	1.592.870	2.253.388
VOB işlemleri aracılık komisyonu	1.533.299	1.063.781
Portföy yönetim komisyonu	1.086.189	1.436.822
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	382.159	114.130
Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu	462.025	579.250
Diğer	396.552	379.279
Hizmet gelirleri	15.047.709	17.631.148
İndirimler ve İadeler		
Hizmet gelirinden indirimler	(389.407)	(233.636)
Toplam iadeler ve indirimler	(389.407)	(233.636)
Toplam Satış Gelirleri	1.958.980.172	1.845.089.613
Satışların Maliyeti		
Devlet tahvili satışları	(1.664.767.076)	(1.645.226.244)
Hisse senedi satışları	(255.591.847)	(172.560.517)
Hazine bonosu satışları	(23.035.025)	(8.710.481)
Satışların Maliyeti	(1.943.393.948)	(1.826.497.242)
Faiz Geliri		
Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler	1.372.317	2.737.583
	1.372.317	2.737.583

NOT 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Genel yönetim giderleri		
Personel	14.740.532	12.925.009
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Not 21 (d))	5.996.004	4.152.999
Dışarıdan sağlanan hizmet	1.407.601	1.032.554
Kira	961.657	1.012.526
Ofis	844.374	647.839
Amortisman ve itfa payları (Not 9,10)	791.857	887.963
Ulaşım	651.575	601.401
Haberleşme ve iletişim	430.272	490.801
Bakım ve onarım giderleri	264.303	245.230
Diğer	597.320	879.877
	26.685.495	22.876.199
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Pazarlama, satış ve dağıtım	945.289	849.378
Reklam ve pazarlama	565.267	276.168
	1.510.556	1.125.546

NOT 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Diğer faaliyet gelirleri		
Temettü geliri	1.412.904	1.486.000
Müşteri işlem farkı gelirleri	1.309.215	
Hizmetlerden sağlanan gelirler	450.394	637.907
VOB işlemlerinden gelirler	400.140	
Menkul kıymet alım ve satım karları	14.738	58.633
Maddi varlık satış karları	14.183	38.748
Menkul kıymet değer artışı	-	749.854
Diğer	952.169	173.119
	4.553.743	3.144.261
Diğer faaliyet giderleri		
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	6.649.099	53.117
Menkul kıymet değer düşüklüğü	5.389.534	-
Uzlaşma değeri/Dava karşılıkları(*)	541.964	
Vadeli Opsiyon Piyasası işlemlerinden zararlar	-	249.278
Menkul kıymet alım zararı	19.465	12.478
Müşteri işlem farkı gelirleri	-	38.220
Diğer	116.408	290.237
	12.716.470	643.330

(*) Not 11 (d)'de açıklandığı üzere Şirket 2001 yılı BSMV yükümlülüğüne ilişkin olarak 448.027 TL tutarında vergi ödemeyi kabul etmiş ve 2002 -2007 dönemleri için vergi aslı, vergi cezası ve gecikme faizi ile birlikte 93.978 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

NOT 18 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Finansal gelirler:		
Banka faiz gelirleri	12.164.607	10.656.327
Kur farkı gelirleri	4.081.557	990
Menkul kıymet faiz gelirleri	470.511	690.481
Diğer	981.334	-
	17.698.009	11.347.798
Finansal giderler:		
Teminat mektubu komisyonları	62.332	-
Kur farkı giderleri	-	2.498.035
Diğer	13.522	88.767
	75.854	2.586.802

NOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere, 21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren % 20'dir (2007 yılı için % 20)'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri % 15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden % 20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların % 75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özkaynaklarda tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tablosunda yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
- Cari dönem kurumlar vergisi (-)	(2.623.778)	(1.578.989)
- Ertelenmiş vergi geliri	1.581.102	(146.820)
Toplam vergi (gideri)/geliri	(1.042.676)	(1.725.809)

Ertelenmiş vergiler

Grup ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançoda kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farkların etkilerini dikkate alarak ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplanmaktadır.

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2007: %20).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Geçici zamanlama farkları		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertelenmiş vergi varlıkları				
Mali zarar	(2.306.708)	-	461.342	-
Menkul kıymet değerlemesi	(2.777.471)	-	555.494	-
Kıdem tazminatı karşılığı	(711.770)	(784.020)	142.354	156.804
Kullanılmamış izin karşılığı	(681.310)	(325.228)	65.358	65.046
Diğer	(10.496)	(604)	2.099	121
	(6.487.755)	(1.109.852)	1.226.647	221.971
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri				
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (*)	171.928.998	146.464.223	(8.596.450)	(7.323.212)
Menkul kıymet değerlemesi		2.612.062		(522.412)
Maddi varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	362.715	633.377	(72.543)	(126.677)
Diğer	600	-	(120)	-
	172.292.313	149.709.662	(8.669.113)	(7.972.301)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(7.442.466)	(7.750.330)

- (*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK), "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak % 75'lik kısmı vergiden istisnadır. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarda % 5 oranı kullanılarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar özsermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de özsermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığının 6.254.970 TL (31 Aralık 2007: 4.455.271 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğününün 31 Aralık tarihleri itibariyle dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	(7.750.330)	(7.716.211)
Ertelenmiş vergi geliri	1.581.102	(146.820)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(1.273.238)	112.701
31 Aralık	(7.442.466)	(7.750.330)

NOT 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Net dönem kârı (TL)	9.380.158	92.428.799
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	70.000.000	55.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,1340	1,6805

NOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Grup firmalarından alacaklar:		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	21.596	26.671
	21.596	26.671

b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	632.530	471.461
Diğer	12.703	15.960
	645.233	487.421
Grup firmalarına borçlar:		
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.282	3.544
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	790	721
Union Bancaire Privee	-	39.318
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	5.511
	4.072	49.094
	649.305	536.515

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar tutarının 451.493 TL (31 Aralık 2007: 338.883 TL)'sini niteliğine istinaden ticari borçlara, 197.812 TL (31 Aralık 2007: 197.632 TL)'sini ise kısa vadeli diğer borçlara sınıflandırmıştır.

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. komisyon geliri	385.382	397.742
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. portföy yönetim ücreti	292.996	298.207
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	290.349	-
	968.727	695.949

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	5.806.736	3.994.798
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	112.137	102.658
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	40.867	35.423
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	34.246	20.120
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	2.018	-
	5.996.004	4.152.999

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticiler ve yönetim kuruluna sağlanan faydaların toplamı 2008 yılı için 1.729.967 TL'dir (31 Aralık 2007: 1.629.858 TL).

NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi

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

(i) Kredi riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı üç aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	21.596	3.568.690	-	977.724	6.921.605	85.655.557
	21.596	3.568.690	-	977.724	6.921.605	85.655.557

31 Aralık 2007	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
Dipnot referansları	6, 21	6		7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	26.671	111.244.436	-	385.893	6.139.487	79.266.636
	26.671	111.244.436	-	385.893	6.139.487	79.266.636

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Grup'un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

(ii) Likidite riski

Likidite riski, Grup'un 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. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	139.238	139.238	139.238	-	-	-
Ticari borçlar	1.897.759	1.897.759	1.897.759	-	-	-
Toplam kaynaklar	2.036.997	2.036.997	2.036.997	-	-	-

31 Aralık 2007						
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkış toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Dipnot referansları	5, 6					
Finansal borçlar	213.306	213.306	213.306	-	-	-
Ticari borçlar	2.290.683	2.290.683	2.290.683	-	-	-
Toplam kaynaklar	2.503.989	2.503.989	2.503.989	-	-	-

(iii) Piyasa riski

(a) Döviz pozisyonu riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

2008	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam TL
Nakit ve nakit benzerleri	7.771.728	11.260.507	-	19.032.235
Net yabancı para pozisyonu	7.771.728	11.260.507	-	19.032.235

2007	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam TL
Nakit ve nakit benzerleri	7.125.141	12.926.989	-	20.052.130
Diğer varlıklar	2.329	-	-	2.329
Ticari borçlar	-	(14.537)	(3.411)	(17.948)
Diğer yükümlülükler	(5.501)	-	(1.273)	(6.774)
Net yabancı para pozisyonu	7.121.969	12.912.452	(4.684)	20.029.737

2008	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	777.173	(777.173)	777.173	(777.173)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	777.173	(777.173)	777.173	(777.173)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.126.051	(1.126.051)	1.126.051	(1.126.051)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro Net Etki (4+5)	1.126.051	(1.126.051)	1.126.051	(1.126.051)
Toplam (3+6)	1.903.224	(1.903.224)	1.903.224	(1.903.224)

2007	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	712.197	(712.197)	712.197	(712.197)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları Net Etki (1+2)	712.197	(712.197)	712.197	(712.197)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/yükümlülüğü	1.291.245	(1.291.245)	1.291.245	(1.291.245)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Diğer yabancı para Net Etki (4+5)	1.291.245	(1.291.245)	1.291.245	(1.291.245)
Diğer yabancı paranın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
7. Diğer yabancı para net varlık/yükümlülüğü	(468)	468	(468)	468
8. Diğer yabancı para riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. Diğer yabancı para Net Etki (7+8)	(468)	468	(468)	468
Toplam (3+6+9)	2.002.974	(2.002.974)	2.002.974	(2.002.974)

(b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetme prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Grup'un konsolide bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Grup, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Aktifler		2008	2007
Vadeli mevduatlar	TL	15,50 - 22,00 %	16,10 - 18,35%
	ABD Doları	5,75 - 7,00 %	5,45-5,85
	Avro	-	5,20%
Devlet tahvilleri	TL	15,84%	17,29%

(c) Fiyat riski

Grup'un konsolide bilançosunda alım satım amaçlı ve satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı sermaye araçları fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Grup'un konsolide bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir. Grup'un hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde % 5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Grup'un net dönem karı/zararında 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 233.250 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 286.579 TL artış/azalış).

Grup'un konsolide bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı yatırım fonlarının gerçeğe uygun değerlerinin hesaplanmasında kullanılan piyasa fiyatlarının diğer tüm değişkenler sabit iken % 5 artışı / azaldığı durumda Grup'un net dönem kâr/zararında 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 171.407 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 27.899 TL artış/azalış).

Grup'un konsolide bilançosunda satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı halka açık ve halka açık olmayan şirketlerdeki hisselerinin gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında kullanılan piyasa fiyatlarının diğer tüm değişkenler sabit iken % 5 artışı / azaldığı durumda Grup'un özkaynaklarında 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 11.730.338 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 10.731.045 TL artış/azalış).

(iv) Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Net borçlanma, toplam finansal borçlar ile ticari ve diğer borç tutarlarından, nakit ve nakit benzeri değerlerin düşülmesiyle elde edilen tutardır.

	2008	2007
Toplam borçlar	2.234.809	2.704.883
Tenzil: Nakit ve nakit benzeri değerler	(85.681.635)	(79.314.217)
Net borçlanma	(83.446.826)	(76.609.334)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	674.253.174	641.080.142
Yatırılan sermaye	590.806.348	564.470.808
Net borçlanma / Yatırılan sermaye oranı (%)	(14)	(14)

(v) 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.

Grup, 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, şirketin 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 varlıklar:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Alım-satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde halka açık olanlar için borsada işlem gören, halka açık olmayanlar için ise değerlendirme çalışmaları sonrasında oluşan fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler:

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

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	2008		2007	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	85.681.635	85.681.635	79.314.217	79.314.217
Finansal yatırımlar	263.992.511	263.992.511	239.918.199	239.918.199
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (*)	116.611.683	330.588.092	203.245.651	320.596.105
Finansal borçlar	139.238	139.238	213.306	213.306

(*) Not 8'de açıklandığı üzere özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirme çalışmaları sonrasında oluşan değeri dikkate alınsaydı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların gerçeğe uygun değerleri 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla toplam 504.396.341 TL ve 448.240.979 TL olarak gerçekleşecekti.

(vi) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

Grup'un faaliyet alanı itibarıyla herhangi bir ihracat veya ithalat faaliyeti bulunmamaktadır.

NOT 23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Bakınız Not 2.1.6 (iii).
- b) Şirket Yönetim Kurulu, 2 Şubat 2009 tarihli toplantısında, H.Toker Alban'ın 31 Ocak 2009 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevlerinden ayrılmasına, boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atama yapılmamasına, Genel Müdürlük görevine ise 1 Şubat 2009 tarihinden geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi Levent A. Ersalman'ın atanmasına karar vermiştir.
- c) Not 1'de de açıklandığı üzere şirket merkezinin taşınması nedeniyle 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla şirketin ticari sicile kayıtlı adresi Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Kat:23 Levent, Şişli İSTANBUL olarak değiştirilmiştir.
- d) Şirket Yönetim Kurulu, 26 Mart 2009 tarihli toplantısında, 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 27 Nisan 2009 Pazartesi günü saat 08:30'da Taşkışla Caddesi, Taksim, İstanbul adresindeki Hyatt Regency Oteli'nde yapılmasına karar vermiştir.

NOT 24 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

(a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamalar

Grup'un, müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları 1 Ocak-31 Aralık 2008 ve 2007 dönemlerinde aşağıdaki gibidir.

	2008 (%)	2007 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu	0,00685 (1)	0,01200
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,01400	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00685 (2)	0,00850
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fon	0,00822 (3)	0,01100
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,00548 (4)	0,00850
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu	0,00850	0,00850
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,00548 (5)	0,00020
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,00548 (5)	0,00020
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Income Fund	0,00680	0,00680
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0,00603 (*)	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu	0,00603 (*)	0,00603

(*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde 1,51 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

- (1) Fon, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu olarak kurulmuştur ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Nisan 2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.15- 353 sayılı izni ile "Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Analiz Fonu"na dönüştürülmüştür. 13 Mayıs 2008 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan iç tüzük değişiklikleri ile şirketin yönetimini yürüttüğü Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu fon yönetim ücreti % 0,012'den % 0,00685'e;
- (2) 13 Mayıs 2008 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan iç tüzük değişiklikleri ile şirketin yönetimini yürüttüğü Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu fon yönetim ücreti % 0,0085'den % 0,00685'e;
- (3) 13 Mayıs 2008 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan iç tüzük değişiklikleri ile şirketin yönetimini yürüttüğü Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu fon yönetim ücreti % 0,011'den % 0,00822'ye;
- (4) 13 Mayıs 2008 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan iç tüzük değişiklikleri ile şirketin yönetimini yürüttüğü Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu fon yönetim ücreti % 0,0085'den % 0,00548'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklikler 2 Haziran 2008 tarihi itibarıyla uygulamaya başlamıştır.
- (5) TekfenBank A.Ş. yatırım fonları portföy yönetim sözleşmesi 15 Ekim 2008 tarihinde feshedilmiştir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	2008 (%)	2007 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,009	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2.000 - \$25.000 arası)	2,000	2,000
UBAM - European, US Equity (\$25.000 - \$100.000 arası)	1,500	1,500
UBAM - European, US Equity (\$100.000'den fazlası için)	1,000	1,000

UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,750	0,750
---	-------	-------

(b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (Tebliğ Seri: V No: 34) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların özsermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibariyle hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net varlık toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken özsermaye tutarı 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl için 780.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2007: 752.000 TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için özsermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda şirket için toplam özkaynak tutarı 1.959.000 TL'dir (31 Aralık 2007: 1.889.000 TL).

- a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken özsermaye tutarının % 50'si,
- b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken özsermaye tutarının % 50'si,
- c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken özsermaye tutarının % 40'ı,
- d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken özsermaye tutarının % 10'u,

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan özsermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düştükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Müşterek yönetime tabi ortaklığının 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 67.649 TL tutarında sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır. Takip eden dönemde müşterek yönetime tabi ortaklığının yönetimi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilen denetlenmemiş sermaye yeterliliği hesaplama tablolarında sermaye yeterliliği tabanı açığı kalmamıştır

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 Aralık 2008 TARİHLİ****İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler, Bağlı Ortaklıklar Tablosu**

Unvanı	Nominal Sermaye	Nominal İştirak	İştirak Tutarı	Konsolide Tablo Tutarları	İştirak Oranı %
Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San.ve Tic. A.Ş.	548.208.000,00	102.769.846,92	102.769.858,94	321.629.543,00	18,75
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	100.000.000,00	4.999.999,78	5.000.039,64	4.900.000,00	5,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	70.643.969,00	694,34	577,72	5.815,00	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	42.000.000,00	8.400,00	8.400,00	13.258,00	0,02
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	213.000.000,00	24.580.209,00	24.123.676,30	217.643.700,00	11,54
İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000,00	1.013.958,00	1.029.988,08	2.110.025,00	20,86
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	4.323.000,00	12.614,00	8.285,37	59.343,00	0,29
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	105.750.000,00	1.049.145,75	1.049.164,35	1.933.404,00	0,99
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	4.835.000,00	716.382,77	1.051.405,03	18.766.774,00	14,82
Vitra Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş.	113.000.000,00	941.000,00	807.782,04	745.555,00	0,83
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	3.481.000,00	66.256,27	66.256,27	137.440,00	1,90
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000,00	10.850.950,00	10.850.961,37	32.444.924,48	98,65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	1.000.000,00	25.000,00	25.000,00	77.122,00	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	14.000.000,00	700.000,00	648.375,00	315.000,00	5,00
Vitra Küvet San.ve Tic. A.Ş.	17.386.000,00	4.682.014,00	4.688.242,13	4.631.477,00	26,93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	2.500.000,00	25.000,00	25.000,00	308.404,00	1,00
E-Kart Elektronik Kart Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500,00	3.360.953,00	3.361.222,93	845.476,00	31,01
Atlı Zincir İğne Makina San. A.Ş.	1.000.000,00	300.000,00	300.013,34	1.371.571,00	30,00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 32.890.592 TL'lik tutarın 2.048.668 TL'si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin iştirakleri olarak Bağlı Menkul Kıymetler hesabına yansımış, kalan tutar ise tüm bilanço kalemlerine dağılmıştır.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., bağlı ortaklığı ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (Grup) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar

5. Not 2.1.6 (iii)'de ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır. Grup'un oransal konsolidasyon yöntemine göre muhasebeleştirilen müşterek yönetime tabi ortaklığının 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sona eren yıla ilişkin finansal tablolarında 2.125.31 Türk Lirası (TL) net dönem zararı ve 4.230.174 TL geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. Ayrıca 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır ve Not 24 (b)'de açıklandığı üzere 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır. Takip eden dönemde müşterek yönetime tabi ortaklığının Yönetimi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilen denetlenmemiş sermaye yeterliliği hesaplama tablolarında sermaye yeterliliği tabanı açığı kalmamıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklık yönetiminin ortaklarına konuyla ilgili sunmuş olduğu öneriler ve bu önerilere ilişkin başlatılan işlemler Not 2.1.6 (iii)'de açıklanmıştır. Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sürekliliği bu ortaklığın devamlılığını sağlayan tarafların buna istekli olmasına ve net kâr üreten faaliyetlerde bulunmasına bağlıdır.
6. Not 2.1.6 (iii)'de ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığı sermayesinin azaltılması ve bunu takiben çoğaltılması çerçevesindeki ana sözleşme değişikliklerine onay verilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na 5 Kasım 2008 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Ayrıca, Grup tarafından ilişikteki konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın müşterek ortağı olan Union Bancaire Privee'in % 49,99 olan ortaklık payının Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye devrinin onayı da talep edilmiş, 19 Mart 2009 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile pay devri uygun bulunmuştur. Devre ilişkin işlemler rapor tarihimiz itibariyle devam etmektedir.

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

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Nisan 2009

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

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

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	200.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi	70.000.000,- TL
Çalışma Konusu	Sınai ve ticari şirketlere iştirak etmek.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Esat Berksan - Bülent Avcı, 2008 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurula kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildirler.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	5 Mayıs, 30 Haziran, 29 Ağustos, 31 Ekim ve 29 Aralık 2008 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2008 - 31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın ana sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2008 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2008 - 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan

Bülent Avcı