

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.Ő. YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2006

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Eczacıbaşı Yatırım Holding, finans piyasası açısından zaman zaman belirsizliklerin yaŐandığı 2006 yılını da başarıyla tamamladı.

ÇalıŐmalarımızı sürdürdüğümüz ortamı değerlendirmek bakımından yılın gelişmelerini gözden geçirecek olursak, öncelikle ilkbaharda, uluslararası finans çevrelerinin gelişmekte olan piyasalara ilişkin endişelerindeki artışın Türkiye ekonomisindeki bazı olumsuzlukları ön plana çıkardığını ve döviz kurlarında önemli dalgalanmalar yaŐandığını görüyoruz. Nisan enflasyonu beklentilerin üzerine çıkarken, enflasyon ve kur karşılıklı etkileşimle kısa bir süre için, yükseldi. Böylece “enflasyon hedeflemesi” politikasına resmi olarak geçilen ilk yılda, Merkez Bankası'nın hedefi ve çevresindeki güven bandı aŐıldı. Bu çerçevede Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmesi, beklentilerdeki bozulma ile birleşerek iç talebi frenledi ve büyümenin bir ölçüde yavaşlamasına neden oldu. Ayrıca YTL'nin değer kaybının ve iç talep artışındaki yavaşlamanın cari açık üzerindeki etkisi, gecikmeli de olsa yıl sonunda ortaya çıkmaya başladı. Böylece, 2006'nın tamamında cari açıkta yeni bir rekor kırılmış olsa da, yıl sonuna doğru düzelme işaretleri görüldü. Ayrıca 2006'da cari açığın finansmanındaki yapısal düzelme sürdü. Bu çerçevede, doğrudan yatırım giriŐi 20 milyar dolar dolayında gerçekleşerek cari açığın yarısından fazlasının finansmanını sağladı. Diğer taraftan, mali disiplinin genel anlamda korunması, IMF ile üç gözden geçirmenin tamamlanması ve borç stokunun gerilemesi, olumlu gelişmeler olarak izlendi.

AB ile ilişkilerde, beklendiği gibi limanların Güney Kıbrıs bandıralı gemilere açılması konusu sorun yarattı. Bu nedenle üyelik müzakerelerinde bir kesilme olmadıysa da, 35 başlıktan sekizinin dondurulması diğerlerinde ise görüşmelerin açılması, ancak kapanmaması kararı alındığından, AB ile ilişkilerin özellikle 2007'de yavaş ilerleyeceği beklenebilir.

2007, hem mayıs ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimi, hem de kasım ayında yapılacak genel seçimler nedeniyle politik belirsizliklerin yaşanacağı bir yıl olacaktır. Gelişmekte olan piyasalara yönelik riskler de sürmekle birlikte, sermaye akışında önemli bir düşüş beklenmemektedir. Bu beklentinin temelinde, Amerikan ekonomisinde büyümenin ılımlı bir şekilde yavaşlayacağı ve aynı dönemde enflasyonun hız keseceği öngörüsü yatmaktadır.

2007 yılında bir yandan tahminde bulunmanın güçleşmesi, diğer yandan faizlerdeki düşüşün sınırlı kalması nedeniyle iç talebin yeniden canlanması çok yüksek bir olasılık olarak görülmemektedir. Bu çerçevede, büyümenin 2006'ya göre biraz daha düşük kalması söz konusu

olabilir. Enflasyonun ise, talepteki durulmanın önemli katkısı ile 2006'ya göre gerilemesi beklenmektedir. Ancak, özellikle hizmet sektörü fiyat artışlarında devam eden katılık, Merkez Bankası'nın hedeflediği kadar ciddi bir gerilemenin gerçekleşmesi olasılığını düşürmektedir. Bu nedenle, Merkez Bankası'nın belki de 2006'ya göre daha sıkı bir para politikası izlemesi ve gecelik faiz indirimlerinde aceleci olmaması beklenebilir. Böyle bir uygulama genel anlamda faizlerdeki düşüşü frenleyebilecektir. Cari işlemler hesabındaki açığın içeride sınırlı büyüme ve dışarıda petrol fiyatlarının ılımlı seyretmesi sayesinde artmaması beklenmektedir. Ancak, açığın yine de yüksek seviyelerde seyredecek olması, Türkiye'nin kırılganlığını artırmaktadır. Bu noktada açığın finansmanı yeniden ön plana çıkacaktır. Yukarıda bahsedilen global çerçevede, 2007'de de bu olanağın bulunacağını düşünüyoruz. Özelleştirmeler daha sınırlı kalacak olmakla birlikte, özel sektördeki satın alma ve birleşmeler sayesinde doğrudan yabancı yatırımların 2007'de de geçen yıla benzer şekilde sürmesi şaşırtıcı olmayacaktır.

Hükümetin iktidara gelmesinden bu yana büyük bir disiplinle uygulanan sıkı maliye politikasının seçim yılında da sürmesinin kritik öneme sahip olduğunu belirtmek gerekiyor. Enflasyondaki düşüş, borç yükünün azalması ve cari açığın daha fazla artmaması başta olmak üzere, makroekonomideki çarpıcı kazanımların temelinde yatan mali disiplinin 2007'de de sürmesi konusunda hükümetin ifade ettiği kararlılık, umut vericidir. Uluslararası kuruluşlar ile ilişkilerde, AB'ye uyumdaki ilerlemenin geçmiş yıllara göre daha yavaş olması ve gündemdeki yerinin gerilemesi, IMF ile yakın ilişkilerin devam etmesi beklenmektedir.

Sonuç olarak, global piyasalarda sıkıntı yaşanmadığı sürece, politik risklerin piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını söyleyebiliriz.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, nakit varlıklarını risk-getiri dengelerini gözeterek değerlendirme politikasını 2006 yılında da sürdürmüş, yapılan değerlendirmeler sonucunda, yeni bir şirkete iştirak edilmemesi ve mevcut iştiraklerin korunması görüşü benimsenmiştir. Dönem içinde iştiraklerde önemli boyutta bir sermaye artırımını yapılmamış, az sayıdaki kuruluşun düşük tutarlardaki sermaye artırımlarına katılmıştır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2007 yılında da mali sağlamlığı ve ortaklarının uzun dönemli yararlarını esas kabul eden anlayışı ile çalışmalarını sürdürecektir.

Bülent Eczacıbaşı

Yönetim Kurulu Başkanı

2006 YILINDA TÜRK SERMAYE PİYASALARI VE ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

Enflasyonun aniden yükselmesi ve seçime yönelik endişelerin yavaş yavaş beklentileri şekillendirmeye başlaması, 2006'da özellikle mayıs ve haziran aylarında piyasaların dalgalanmasına neden oldu. Global piyasalarda da bir geçiş dönemine girilmiş olmasının yarattığı belirsizlik bu tabloyu destekledi. IMF ve AB çapalarının devam etmesinin yanı sıra mali disiplinin korunması, borcun GSMH'ye oran olarak gerilemesi, yüksek doğrudan yatırımlar gibi faktörler ise beklentilerdeki bozulmayı frenledi.

Merkez Bankası gecelik faizleri Nisan ayında 0,25 puan düşürdükten sonra, mayıs-haziran dönemindeki dalgalanma nedeniyle yeniden 4,25 puan yükseltmek zorunda kaldı. Aynı dönemde beklentilerin de bozulması nedeniyle bono piyasasında reel faiz beklentisi yüzde 8 seviyelerinden yüzde 13'ün üzerine çıktı. Bu çerçevede yıla yüzde 13.5 civarında başlayan nominal bono faizleri, yılı yüzde 21.3 seviyesinde bitirdi. YTL, döviz sepeti karşısında yılın tamamında reel bazda yüzde 6.5 değer kaybetti. Nominal bakıldığında, yıl sonunda, 2005 sonuna göre dolar yüzde 4.5 yükselirken, avro yüzde 16.6 yükseldi.

2003-2005 arasında hızlı yükselişler yaşayan hisse senedi borsası 2006 yılını dolar bazında yüzde 6 gerilemeyle kapattı. Bunda, makro resmin bir miktar bozulmasının yanında yabancı alımlarının bir miktar yavaşlaması da etken oldu. Nitekim 2005 yılında 4 milyar dolar net hisse senedi alımı yapmış olan yabancı yatırımcıların 2006'daki net alımları 1 milyar dolarla sınırlı kaldı. Buna karşın 2006 yılında günlük ortalama işlem hacmi 900 milyon dolar olarak gerçekleşerek hem bir önceki yıla kıyasla yüzde 15 artmış, hem de tarihsel olarak en yüksek rakama ulaşmış oldu.

MALİ PERFORMANS

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 YTL'de tutarak faiz geliri elde etmiştir.

YATIRIM PORTFÖYÜ

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın, 17'si Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan, 18 iştiraki bulunmaktadır. Kuruluşun, sermayesinin yüzde 10'undan fazlasına sahip olduğu iştirakleri hakkında kısa bilgiler aşağıda verilmiştir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

1982 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Menkul Değerler; İstanbul'daki şirket merkezi, Ankara, İzmir, İstanbul-Kadıköy ve Bakırköy şubeleri, Ankara-Beypazarı, Afyon, Bursa ve Antalya'daki irtibat bürolarına ilave olarak 2006 yılında faaliyete başlayan Adana Şubesi ile hizmet ağını genişletmiştir.

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonusu, 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 İsviçre'nin varlık yönetimi alanında uzmanlaşmış ve bünyesinde 120 civarında yatırım fonu bulunduran bankası Union Bancaire Privée ile eşit ortaklıkla kurduğu Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde, portföy yönetimi ve yatırım fonu yönetimi hizmetleri devam etmektedir.

Kuruluşun 2006 yıl sonu itibarıyla ödenmiş sermayesi 11.000.000,- YTL'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 satıldı.

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 30 milyon kart üretebilecek kapasitededir.

E-Kart, Visa/Europay uluslararası güvenlik sertifikasyonu gereksinimlerinin yanı sıra, Milli Savunma Bakanlığı ve NATO'nun güvenlik standartları da göz önünde bulundurularak düzenlenen tesislerde "birinci derece kozmik güvenlik" seviyesinde kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. 2006 yılında da güvenlik politikaları ve risk yönetimi çalışmalarına devam eden E-Kart, bu çalışmalarının sonucunda ISO-IEC 27001-2005 sertifikası ile ödüllendirilerek Türkiye'de bir "ilk"e imza atmıştır. Elektronik kart pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden kuruluş, coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleştirdiği pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan, ve Kazakistan'da büyük satıcı konumuna yerleşmiş durumdadır.

2006 yıl sonu itibariyle kuruluşun ödenmiş sermayesi 10.839.500,- YTL'dir.

Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1991 yılında kurulan Eczacıbaşı Mutfak ve Banyo Gereçleri A.Ş. ile yine 1991 yılında kurulan Eczacıbaşı Banyo Küvetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., mutfak ve banyo ürünleri alanındaki yetkinliğin, verimliliğin artırılması ve sinerji sağlanması amacıyla, 29 Haziran 2001 tarihinde birleşerek Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını aldı.

Kuruluşundan bu yana yüksek üretim kalitesiyle mutfak mobilyalarında konusunda yetkin mimar kadrosu tarafından geliştirilen projelerle üretim yapan ve geniş bir renk, ölçü ve tamamlayıcı ürün yelpazesine sahip olmasının getirdiği avantajları kullanarak, kalitesini, tasarımını ve çeşitlerini sürekli olarak geliştiren kuruluşun, mutfak dolapları üretim faaliyetleri 1 Ağustos 2006 tarihi itibariyle İntema A.Ş.'ye devredilmiştir.

Akrilik küvet ve duş tekneleri üretiminde Türkiye lideri olan Küvet Grubu ise, tüketici taleplerine cevap verebilecek esneklik ve büyüklükte üretim kapasitesine sahiptir. Yurtiçi pazardaki liderliğinin yanı sıra dışsatımda da giderek yükselen bir trend gösteren Küvet Grubu'nun dışsatımının yarısından fazlası Avrupa Topluluğu ülkelerine yapılmaktadır.

Kuruluşun 2006 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 11.495.000,- YTL'dir.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Eczacıbaşı Topluluğu'nun en büyük kuruluşu olan EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin üretim faaliyetleri, ilaç sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Lüleburgaz'daki modern ve uluslararası otoriteler tarafından onaylanmış tesislerinde sürdürülmektedir.

2007 yılı içerisinde Eczacıbaşı İlaç Sanayi, 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 devretme kararı aldı. Zentiva'ya devredilecek hisse payının değeri, iki iştirakin toplam değerini oluşturan 613 milyon avronun yüzde 75'ine karşılık gelen 460 milyon avro olarak belirlenmiştir. Hisse devrinin gerekli onaylar ve yasal izinlerin alınmasından sonra 2007 yılının ilk yarısı içinde tamamlanacağı tahmin edilmektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- YTL, çıkarılmış sermayesi ise 182.736.000,- YTL'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.

İntema, kuruluşundan bu yana banyo ve mutfaklarda kullanılan ürün ve hizmetlerin proje ve tasarımından başlayarak tanıtım, teşhir, danışmanlık, satış ve satış sonrası hizmetleri yürütmekte olup, öteden beri satış ve pazarlamasını yapmakta olduğu mutfak mobilyalarının üretim faaliyetini de Ağustos 2006'dan itibaren üstlenmiş bulunmaktadır.

Kuruluş, "kişiyeye özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde, dördü İstanbul'da olmak üzere toplam yedi mağazası ve İstanbul, Ankara, Bozüyük ve Diyarbakır'daki outlet mağazaları ile perakende alanda hizmet vermektedir. İntema, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 68 adedi "Münhasır Yetkili Satıcı" olmak üzere toplam 128 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

31 Aralık 2006 yıl sonu itibariyle İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- YTL, çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- YTL'dir.

Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kaynak işlerinde gereksinim duyulan her çeşit elektrodlar ile gazaltı ve tozaltı kaynak tellerini üreten Kaynak Tekniği, 1974 yılında üretime geçerek, 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'e satılan Kuruluş, kendi ürünlerini pazarlamanın yanı sıra Lincoln Electric'in tüketim malzemeleri, kaynak makineleri ile donanımlarının satışını da gerçekleştirmektedir.

Yeni ortaklık yapısının da etkisiyle özellikle dışsatımda önemli bir gelişme sağlayan ve 2006 yılında da tam kapasite ile çalışan kuruluş, Rusya, Ukrayna ve Türki Cumhuriyetler'e önemli ölçekte dışsatım gerçekleştirirken, özellikle kaynak makineleri alanında yurtiçi pazar payında da kayda değer artış sağlamıştır. Kuruluş 2007 yılında, üretim kapasitesini yüzde 50 artıracığı Şekerpinar'daki modern tesislerine taşınacaktır.

31 Aralık 2006 yıl sonu itibariyle, kuruluşun ödenmiş sermayesi 4.835.000,- YTL'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 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 2006 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 213.000.000,- YTL'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 4.000 ton/yıla yükseltilmesi hedeflenmektedir. Aynı dönemde halen yüzde 45 olan dışsatımın, toplam satışlar içindeki payının da yüzde 50'ye çıkması planlanmaktadır.

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 2006 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 1.000.000,- YTL'dir.

BORSA PERFORMANSI

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı 1973 yılında kuruldu ve 1974 yılında sermayesinin yüzde 50'si halka arz edildi. Halka açıklık oranı yüzde 43,44'tür.

2006 yılına 3,84 YTL seviyesinden başlayan Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri, yıl içinde en düşük 2,78 YTL, en yüksek 5,25 YTL seviyesini görüp, yılı 4,70 YTL seviyesinde kapattı. Yılın ilk yarısını endekse relatif olarak çok fazla değişmeden geçiren hisse, yılın ikinci yarısında yüzde 22 civarında relatif bir performans sergiledi. Yıllık getiri endeksi bazında yüzde 26 olurken, nominal getiri yüzde 22 civarında oldu. Holdinglere ilişkin sektör endeksine göre ise artış yüzde 26 olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibarıyla)

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları dolayısıyla düzeltilmiş fiyatlar verilmiştir.

Ocak	4,45 YTL
Şubat	4,94 YTL
Mart	4,18 YTL
Nisan	4,35 YTL
Mayıs	4,16 YTL
Haziran	3,48 YTL
Temmuz	3,76 YTL
Ağustos	4,02 YTL
Eylül	4,16 YTL
Ekim	4,22 YTL
Kasım	4,56 YTL
Aralık	4,70 YTL

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő. YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2006

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2006 - 31.12.2006 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

Yönetim Kurulu Üyeleri, 18 Mayıs 2004 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2007 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, 28 Nisan 2006 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

5274 sayılı kanun gereği Yeni Türk Lirası'nın kullanılması ve hisse senetlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından kayden izlenmeye başlaması nedenleriyle, dönem içinde ana sözleşmemizin; 6, 7, 8, 9, 11, 12, 15, 19, 24 ve 37. maddelerinde değişiklik yapılmıştır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde, 50.000.000,- YTL olan kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- YTL'ye, 50.000.000,- YTL olan çıkarılmış sermaye, içkaynaklardan karşılanmak suretiyle bedelsiz yüzde 10 artırılarak 55.000.000,- YTL'ye yükseltilmiştir.

Ortak Sayısı

Hisse senetleri borsada işlem gördüğünden, ortak sayısı kesin olarak bilinmemektedir.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2003 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.
2004 yılına ait kârdan brüt % 4, net % 3,6 kâr payı dağıtılmıştır.
2005 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,5 kâr payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin % 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	31.109.527,03	56,56

II. ÇALIŞMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bulunan;

Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 1.135.000,- YTL'den 4.323.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 6.938,89 YTL karşılığı bedelsiz, 0,11 YTL tutarında bedelli olmak üzere 6.939 adet pay alınmıştır.

EKS Eczacıbaşı Karo Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 84.000.000,- YTL'den 88.200.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 24.097,74 YTL'lik kısmı kâr payı karşılığı, 10.821,93 YTL'lik kısmı bedelsiz, 74,33 YTL'lik kısmı bedelli olmak üzere 34.994,- YTL nominal değerli pay alınmıştır.

Eczacıbaşı Holding A.Ş. sermayesini 210.000.000,- YTL'den 213.000.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 346.200,- YTL'lik bedelsiz pay edinilmiştir.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 30.319.300,- YTL'den 70.643.969,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 396,34 YTL karşılığı 39.634 adet bedelsiz pay edinilmiştir.

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Halen 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)

Istanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Mezunu

Personel Hareketleri

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı dört 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 itibarıyla personelin kıdem tazminatı yükü 25.242,- YTL'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.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Şirketimizin 2006 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak;

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan 14.671.519 YTL dönem kazancından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca, iştiraklerimizin genel kurullarınca henüz kâr dağıtım kararı alınmamış bulunan 5.574.372 YTL tutarındaki kısmın dağıtım konusu yapılamayacağı hususu dikkate alınarak, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 2.750.000 YTL tutarında kâr payının (brüt % 5, net % 4,25) nakit olarak dağıtılması,
- Dağıtım işlemine 31 Mayıs 2007 tarihinde başlanması

konularını, genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

Yönetim Kurulu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006 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 dört 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 SAHİPLERİ

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. Ayrıca e-posta, mektup veya telefon ile gelen faaliyet raporu talepleri derhal yerine getirilmiştir.
- 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 dağıtılabilir 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 17 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

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.

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 19 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 98 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 2006 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		105.861.191	99.065.093
Hazır Değerler	4	72.774.541	51.015.163
Menkul Kıymetler (net)	5	12.900.961	31.854.271
Ticari Alacaklar (net)	7	16.634.621	12.769.174
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	111.934	231.018
Diğer Alacaklar (net)	10	10.018	760.898
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	12	3.429.116	2.434.569
Cari Olmayan / Duran varlıklar		462.853.056	333.862.945
Ticari Alacaklar (net)	7	5.157	48.271
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	459.977.815	331.044.153
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	1.248.829	1.545.205
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	740.512	526.150
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	12	880.743	699.166
Toplam varlıklar		568.714.247	432.928.038

	Notlar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
YÜKÜMLÜLÜKLER		17.937.250	8.248.640
Kısa Vadeli Yükümlülükler		9.401.860	6.206.355
Finansal Borçlar (net)	6	-	645
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	166.390	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	4.124.757	2.175.502
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	170.530	151.551
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	3.640.975	3.117.128
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1.299.208	761.529
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.535.390	2.042.285
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	45.704	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	773.475	799.593
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	7.716.211	1.242.692
Diğer Yükümlülükler (net)	12	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	20	418.403	426.933
ÖZSERMAYE		550.358.594	424.252.465
Sermaye	21	55.000.000	50.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	-
Sermaye Yedekleri	22	421.855.004	306.727.978
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		256.186.861	141.059.835
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		165.668.143	165.668.143
Kâr Yedekleri	23	41.638.828	38.524.537
Yasal Yedekler		4.538.881	3.847.693
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		37.099.947	34.676.844
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve			
Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Kârı/Zararı	23	13.479.103	17.426.736
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	24	18.385.659	11.573.214
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		568.714.247	432.928.038
Taahhütler, Şarta bağlı Varlık ve Yükümlülükler	27		

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 ARALIK 2006 VE 2005 DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	32	1.629.346.595	2.477.388.702
Satışların Maliyeti (-)	32	(1.628.127.118)	(2.475.471.548)
Hizmet Gelirleri (net)	32	16.633.534	17.407.683
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	2.668.540	1.866.638
Brüt Esas Faaliyet Kârı / Zararı		20.521.551	21.191.475
Faaliyet Giderleri (-)	33	(23.390.649)	(20.529.588)
Net Esas Faaliyet Kârı / Zararı		(2.869.098)	661.887
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	34	12.129.088	22.124.555
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	34	(4.729.056)	(3.302.143)
Finansman Giderleri (-)	35	10.145.605	1.112.390
Faaliyet Kârı		14.676.539	20.596.689
Net Parasal Pozisyon Kâr / Zararı	36	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kâr / Zarar	20	(5.020)	(33.614)
Vergi Öncesi Kâr / Zarar		14.671.519	20.563.075
Vergiler	37	(1.192.416)	(3.136.339)
Net Dönem Kârı / Zararı		13.479.103	17.426.736
Nominal Değeri 1 YTL Olan Hisse Başına Kazanç	38	0,2451	0,3485

	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Kâr Yedekleri	Net Dönem Kârı	Geçmiş Yıl Kârı/Zararı (-)	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2006	50.000.000	141.059.835	165.668.143	38.524.537	17.426.736	11.573.214	424.252.465
Finansal Varlıklardaki Makul Değer Artışları, Net	-	115.127.026	-	-	-	-	115.127.026
Transferler	5.000.000	-	-	3.114.291	(17.426.736)	9.312.445	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	13.479.103	-	13.479.103
31 Aralık 2006	55.000.000	256.186.861	165.668.143	41.638.828	13.479.103	18.385.659	550.358.594
1 Ocak 2005	39.600.000	107.395.902	170.810.846	37.082.121	-	19.856.928	374.745.797
Finansal Varlıklardaki Makul Değer Artışları, Net	-	33.663.933	-	-	-	-	33.663.933
Transferler	10.400.000	-	(5.142.703)	1.442.416	-	(6.699.713)	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	(1.584.001)	(1.584.001)
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	17.426.736	-	17.426.736
31 Aralık 2005	50.000.000	141.059.835	165.668.143	38.524.537	17.426.736	11.573.214	424.252.465

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TOBLOSU**

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş)	
	Notlar	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
İşletme Faaliyetleri:			
Vergi Öncesi Kâr		14.671.519	20.563.075
Vergi Öncesi Kâr İle İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişleri Mutabakatı İçin Gerekli Düzeltmeler			
Amortisman	15,16	854.649	624.636
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19	167.605	162.866
Faiz Geliri	35	(8.195.648)	(2.693.252)
İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişimler			
Menkul Kıymetlerdeki Azalış/(Artış)		18.953.310	(14.243.095)
Ticari Alacaklardaki Azalış		(3.865.447)	(3.810.424)
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artış		119.084	(120.794)
Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış)		750.880	(503.745)
Diğer Dönen/Duran Varlıklardaki Azalış		(994.547)	(776.621)
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Azalış/(Artış)		43.114	(44.898)
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklardaki (Artış)/Azalış		(181.577)	355.141
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlardaki Artış		212.094	-
Ticari Borçlardaki Artış		1.949.255	396.924
İlişkili Taraflara Yükümlülüklerdeki Artış		18.979	13.857
Kısa Vadeli Borç Karşılıklarındaki Artış		1.061.526	2.114.761
Ertelenen Vergi Yükümlülüğündeki (Azalış)/Artış		6.473.519	1.144.454
Ödenen Vergiler		(1.192.416)	(3.136.339)
Ödenen Kıdem Tazminatları		(193.723)	(21.148)
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		30.652.176	25.398
Yatırım Faaliyetleri:			
Finansal Varlıklardaki (Artış)/Azalış		(13.806.636)	7.903.055
Maddi Duran Varlık Alımları, Net		(772.635)	(365.143)
Ödenen Temettüer		(2.500.000)	(1.584.001)
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişimin Net Etkisi		(8.530)	25.121
Yatırım (Faaliyetlerinde Kullanılan)/Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		(17.087.801)	5.979.032
Finansman Faaliyetleri:			
Alınan Faiz		7.831.749	2.721.255
Kredilerdeki Net Değişim		(645)	645
Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		7.831.104	2.721.900
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış		21.395.479	8.726.330
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi	4	50.923.345	42.197.015
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi	4	72.318.824	50.923.345

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (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.Ş.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve başkası 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-satımını, 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.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 189'dir (31 Aralık 2005: 187).

Şirketin Ticaret Sicili'ne kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirketin konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

Şirketin daha önce SPK'nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri: XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine uygun olarak hazırladığı ve kamuya açıkladığı 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolarda yer alan konsolide özsermaye ile 1 Ocak 2005 tarihli yeniden düzenlenmiş açılış bilançosunda yer alan konsolide özsermayenin mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

	(YTL)
SPK'nın Seri:XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine göre hazırlanan ve kamuya açıklanan 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla konsolide özsermaye	259.200.219
Finansal Varlıklar Düzeltmesi	114.483.913
Kıdem Tazminatı Karşılığı Düzeltmesi	884.072
Menkul Kıymetler Değerleme Farkı	247.582
Ana Ortaklık Dışı Paylar Düzeltmesi	(12.805)
Ertelenen Vergi Karşılığı Düzeltmesi	(57.184)
1 Ocak 2005 Tarihi İtibarıyla Yeniden Düzenlenmiş Konsolide Özsermaye	374.745.797

Konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, rayiç değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası (YTL) olarak hazırlanmıştır.

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

(c) 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 mali 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)Bağlı ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya (a) 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.

Şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen bağlı ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<u>Bağlı Ortaklık</u>	<u>Nominal Sermaye</u>	<u>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</u>	<u>Ana Ortaklık Dışı Pay (%)</u>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35

Ana ortaklık ile bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki özsermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, 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 bağlı 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 işleminde 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 mali tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler Şirketin sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

<u>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık</u>	<u>Nominal Sermaye</u>	<u>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</u>	<u>Ana Ortaklık Dışı Pay (%)</u>
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	49,99	-

Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, müşterek yönetime tabi ortaklığın varlık, yükümlülük ve net kârlarının oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara dahil edilen bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Bilanço		
Dönen Varlıklar	1.705.205	1.620.640
Duran Varlıklar	73.435	126.210
Toplam Varlıklar	1.778.640	1.746.850
Kısa Vadeli Yükümlülükler	394.561	382.912
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.087	12.120
Özsermaye	1.369.992	1.351.818
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	1.778.640	1.746.850

Gelir Tablosu	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI	1.656.002	2.211.981
Faaliyet Giderleri (-)	(2.619.392)	(2.535.905)
NET ESAS FAALİYET ZARARI	(963.390)	(323.924)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	41.670	169.015
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(169.500)	(25.337)
Finansman Gelirleri (Net)	106.643	33.019
FAALİYET ZARARI	(984.577)	(147.227)
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	-	-
VERGİ ÖNCESİ ZARARI	(984.577)	(147.227)
Vergiler	2.951	109
NET DÖNEM ZARARI	(981.626)	(147.118)

iv) İştirakler, Şirketin % 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 mali tablolarda gösterilir.

Holding'in özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<u>İştirakler</u>	<u>Nominal Sermaye</u>	<u>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</u>	<u>Ana Ortaklığın Dolaylı Payı (%)</u>
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	182.736.000	18,75(*)	-
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500	31,01	-
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	11.495.000	26,93	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30,00	-

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

Özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2006:

	Toplam Varlıklar	Toplam Yükümlülükler	Özsermaye	Net Satış	Kâr/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine San.. A.Ş.	16.165.759	8.141.834	8.023.925	10.463.223	428.645
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	33.590.851	18.077.860	15.512.991	51.604.543	222.203
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş. (*)	129.087.377	106.163.971	22.923.406	293.265.053	(517.655)
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	1.725.197.825	524.399.599	1.200.798.226	990.479.224	36.235.816
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	24.899.277	25.701.521	(802.244)	34.994.261	(2.295.152)

(*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2005:

Toplam	Toplam Varlıklar	Yükümlülükler	Özsermaye	Net Satış	Kâr/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine San.. A.Ş.	15.630.908	7.886.628	7.744.280	5.851.593	600.829
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	32.575.885	17.285.097	15.290.788	41.458.162	93.869
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş. (*)	110.438.630	82.422.159	28.016.471	242.621.769	1.534.243
Eczacıbaşı İlaç San. ve Ticaret A.Ş.	1.300.936.093	370.472.845	930.463.248	847.858.100	36.761.293
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	22.282.900	20.789.992	1.492.908	30.210.955	(721.589)

(*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

İştiraklerin özsermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide mali tablolara dahil edilmiştir (Not 16).

- 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 3, 16).

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.

(d) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Grup muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını YTL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, YTL'nin genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

(e) Netleştirme/Mahsup

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

(a) Ücret, Komisyon ve Faiz Gelir/Giderleri

(i) Ücret ve Komisyon gelirleri ve giderleri

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 Varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Ofis makinaları, mobilya ve mefruşat	3-5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yüksekse finansal tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kâr ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet kârının belirlenmesinde dikkate alınır.

(c) Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran 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.

(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 rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kâr veya zarar gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kâr/Zarar"a dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar" 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 13).

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

Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa Grup, değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul 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 makul değer arasındaki önemli ve sürekli düşüş değerlendirilir. Satılmaya hazır finansal varlıklar için bu yönde objektif bir kanıtın varlığı halinde, finansal varlığın maliyet bedeli ile makul 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 makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemeyen durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti 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.

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 ortalaması, 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 Kiralamalar (Grup'un "Kiralayan" Olduğu Durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Rayiç 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 8). Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(j) İlişkili Taraflar

Bu konsolide mali 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 9).

(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 37).

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen 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.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Not 11).

(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 19).

(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 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

(n) Sermaye ve Temettüleri

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

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

(o) Şarta Bağlı 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, mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 27).

(ö) 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 kâr 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 4).

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Nakit	29.267	39.460
Banka		
- Vadeli Mevduat	69.059.095	31.479.216
- Vadesiz Mevduat	1.466.134	3.679.369
Diğer Hazır Değerler		
- Ters Repo Alacakları	1.965.636	15.817.118
- Diğer	254.409	-
	72.774.541	51.015.163

31 Aralık 2006 tarihinde Yeni Türk Lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları % 17,50 - % 18,50 arasında değişirken (31 Aralık 2005: % 14 - % 17), yabancı para vadeli mevduatları için bu oran % 3,25 - % 5,50'dir. (31 Aralık 2005: % 3,5 - % 4,5).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin (ters repolar) 1.180.316 YTL'si (31 Aralık 2005: 1.295.718 YTL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Not 7).

Diğer hazır değerler olarak sınıflandırılan tutar 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.

Not 43'de belirtildiği üzere, Grup'un 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
- Hazır Değerler	72.774.541	51.015.163
- Faiz Tahakkukları	(455.717)	(91.818)
	72.318.824	50.923.345

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar:		
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu	5.786.295	19.742.989
Hisse Senetleri	6.618.202	11.109.488
B Tipi Yatırım Fonları	496.464	1.001.794
	12.900.961	31.854.271

Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 5.783.794 YTL (31 Aralık 2005: 5.535.333 YTL) tutarındaki 6.166.000 YTL (31 Aralık 2005: 6.025.000 YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Faiz Oranı %	YTL	Faiz Oranı %	YTL
Kısa Vadeli Krediler				
YTL Krediler	-	-	-	645
		-		645

Kısa vadeli YTL kredileri günlükür.

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:		
Kredili Müşteriler	13.671.231	11.733.420
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	2.268.848	166.362
Yatırımcılar Cari Hesabı	318.414	306.944
Şüpheli Alacaklar	206.358	206.358
Fon Yönetimi Komisyon Alacakları	71.650	290.627
UBP Asset Management (Bermuda Yatırım Fonları) Alacakları	40.266	234.401
Diğer	264.212	37.420
	16.840.979	12.975.532
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(206.358)	(206.358)
	16.634.621	12.769.174

Grup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 23.051.370 YTL (31 Aralık 2005: 22.864.442 YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı % 22,17'dir (31 Aralık 2005: % 23,26).

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar:		
Verilen Depozito ve Teminatlar	5.157	48.271
	5.157	48.271

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Ticari Borçlar:		
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	2.263.067	166.362
Repo Anlaşmalarından Elde Edilen Fonlar (Not 4)	1.180.316	1.295.718
Yatırımcılar Cari Hesabı	432.210	554.751
Satıcılar	196.590	91.342
İMKB'ye Borçlar	35.619	35.628
BankEuropa Bankası A.Ş.	-	5.973
Takasbank'a Borçlar	2.881	5.563
Diğer Ticari Borçlar	14.074	20.165
	4.124.757	2.175.502

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Finansal Kiralama Borçları:		
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	166.390	-
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	45.704	-
	212.094	-

Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ödeme planı aşağıdaki gibidir:

2007	7.402	-
2008	46.865	-
Ödenecek Faiz Tutarı	(8.563)	-
	45.704	-

Finansal kiralama anlaşmalarının etkin faiz oranı % 7,6'dır.

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan Alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	85.664	205.402
	85.664	205.402

Grup Firmalarından Alacaklar:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24.139	23.180
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri A.Ş.	1.856	1.344
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ş.	275	248
Eczacıbaşı Karo Seramik A.Ş.	-	844
	26.270	25.616
	111.934	231.018

b) İlişkili Taraflara Borçlar:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ortaklara Borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	111.673	100.832
Diğer	15.701	11.401
	127.374	112.233

Grup Firmalarına Borçlar:

Union Bancaire Privee	39.318	39.318
Eczacıbaşı Bilişim A.Ş.	3.838	-
	43.156	39.318
	170.530	151.551

c) İlişkili Taraplara Yapılan Satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Yönetim Ücreti	278.514	211.925
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	32.572	-
	311.086	211.925

d) İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.074.399	1.875.164
Eczacıbaşı Bilişim A.Ş.	677	-
Intema A.Ş.	1.304	4.868
	3.076.380	1.880.032

e) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	1.261.419	1.145.101
	1.261.419	1.145.101

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**Kısa Vadeli Diğer Alacaklar, Net:**

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Personelden Alacaklar	8.000	-
Peşin Ödenen Giderler	2.018	968
Vergi Dairesinden Alacaklar	-	759.930
	10.018	760.898

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler, net:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.295.715	761.342
Diğer	3.493	187
	1.299.208	761.529

NOT 11 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen Vergiler

Grup ertelenen 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 yasalaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır.

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (2005 : % 30).

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Geçici Zamanlama Farkları		Ertelenen Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ertelenen Vergi Varlıkları				
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(773.475)	(799.593)	154.696	239.878
Personel İzin Karşılığı	(385.871)	-	77.174	-
Diğer Gider Tahakkukları	(5.500)	(58.081)	1.100	17.424
Diğer	(3.535)	-	707	-
	(1.168.381)	(857.674)	233.677	257.302
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri				
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Makul Değer Farkları (*)	148.718.268	-	(7.435.913)	-
Maddi Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Net Fark	701.869	553.999	(140.374)	(166.200)
Hisse Senedi Değerlemesi	1.865.743	4.433.195	(373.149)	(1.329.959)
Diğer	2.256	12.783	(452)	(3.835)
	151.288.136	4.999.977	(7.949.888)	(1.499.994)
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü, Net			(7.716.211)	1.242.692)

(*) 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 mali tablolarında ertelenen 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.

Ertelenen vergi yükümlülüğün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	(1.242.692)	(98.238)
Ertelenen Vergi Geliri/(Gideri) (Not 37)	962.394	(1.144.454)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı Nedeniyle Özsermaye İçerisinde Muhasebeleştirilen Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	(7.435.913)	-
31 Aralık	(7.716.211)	(1.242.692)

NOT 12 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Diğer Cari Varlıklar		
Kesinti Yoluyla Ödenen Vergi	2.820.527	1.875.696
Gelecek Aylara Ait Giderler	542.623	137.441
Peşin Ödenen Kira Giderleri	65.966	419.255
Diğer Dönen Varlıklar	-	2.177
	3.429.116	2.434.569
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Devreden KDV	859.284	677.102
Gelecek Yıllara Ait Giderler	21.459	22.064
	880.743	699.166

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
İştirakler	234.041.818	183.790.624
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	225.935.997	147.253.529
Finansal Varlıklar, Net	459.977.815	331.044.153

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00	12.108.684	5,00	9.743.172
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00	693.000	5,00	773.063
		12.801.684		10.516.235

Halka Açık Olmayan:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1, 2)	11,54	193.661.838	11,54	121.862.663
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,62	14.203.085	14,62	10.232.780
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99	1.725.512	0,99	1.426.682
EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San.veTic.A.Ş. (1)	0,83	1.053.850	0,83	814.199
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00	199.305	1,00	171.010
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90	128.923	1,90	126.123
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50	55.901	2,50	42.865
EBİ Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,29	16.045	0,50	22.667
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02	37.130	0,02	11.203
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ş. (1)	0,00	4.056	0,00	3.434
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (1)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (1)	1,00	50.000	-	-
İştirak Taahhütleri Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.		(25.000)		-
		213.134.313		136.737.294
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar, Net		225.935.997		147.253.529

Grup kuruluş sermayesi 10.000.000 YTL olan Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.(GİP)'ye 30 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 5.000.000 adet hisse ve % 1 sermaye payı karşılığı 50.000 YTL ile iştirak taahhüdünde bulunmuştur. GİP'e ½ taahhüt ödemesi ise 1 Mart ve 14 Temmuz 2006 tarihlerinde eşit şekilde yapılmıştır.

- (1) Halka açık satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için mümkün olduğu sürece değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul 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. Makul değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.
- (2) Bu konsolide mali tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ş. makul değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gösterilen kayıtlı değeri 61.000.741 YTL'dir. Grup, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul 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 makul değere eklemiştir.

İştirakler:

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş. (3)	18,75	225.107.713	18,75	174.429.353
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	26,93	4.177.617	26,93	4.117.778
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	20,86	2.349.310	20,86	2.457.310
Atlı Zincir İğne ve Makina San. A.Ş.	30,00	2.407.178	30,00	2.323.284
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San.ve Tic.A.Ş.	31,01	-	31,01	462.899
		234.041.818		183.790.624

- (3) Grup'un iştiraklerinden Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait hisse senetlerinden şirket sermayesinin % 2,13'üne tekabül eden 3.900.000 YTL nominal değerli hisse senedinin 3,72 YTL birim bedelle İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara satışı 15 Eylül 2005 tarihli, 13 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Bu işlem sonucunda, Grup'un Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki iştirak payı % 18,75 olmuştur.
- (4) Şirketin iştiraklerinden E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'nin (E-Kart) özsermayesinin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla negatife dönmesi sonucu (Not 2.iv.) özkaynak yöntemi ile konsolide edilen E-Kart konsolide mali tablolara herhangi bir değerle yansıtılmamıştır.

NOT 14 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 15 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet				
Mobilya ve Demirbaşlar	5.457.113	256.002	(309.973)	5.403.142
Taşıtlar	1.065.829	-	(767.772)	298.057
Özel Maliyetler	883.887	-	-	883.887
Makina ve Ekipmanlar	597.508	18.170	(10.513)	605.165
	8.004.337	274.172	(1.088.258)	7.190.251
Birikmiş Amortisman				
Mobilya ve Demirbaşlar	(4.550.014)	(338.975)	309.895	(4.579.094)
Taşıtlar	(920.410)	(42.247)	731.617	(231.040)
Özel Maliyetler	(438.821)	(131.475)	-	(570.296)
Makina ve Ekipmanlar	(549.887)	(21.514)	10.409	(560.992)
	(6.459.132)	(534.211)	1.051.921	(5.941.422)
Net Defter Değeri	1.545.205			1.248.829

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet				
Mobilya ve Demirbaşlar	5.267.109	489.129	(299.125)	5.457.113
Taşıtlar	1.065.829	-	-	1.065.829
Özel Maliyetler	680.299	238.931	(35.343)	883.887
Makina ve Ekipmanlar	662.676	9.732	(74.900)	597.508
	7.675.913	737.792	(409.368)	8.004.337
Birikmiş Amortisman				
Mobilya ve Demirbaşlar	(4.479.109)	(363.464)	292.559	(4.550.014)
Taşıtlar	(737.161)	(183.249)	-	(920.410)
Özel Maliyetler	(329.733)	(143.525)	34.437	(438.821)
Makina ve Ekipmanlar	(552.817)	(71.071)	74.001	(549.887)
	(6.098.820)	(761.309)	400.997	(6.459.132)
Net Defter Değeri	1.577.093			1.545.205

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet				
Haklar	389.368	330.517	-	719.885
Bilgisayar Programları	2.362.141	204.283	-	2.566.424
	2.751.509	534.800	-	3.286.309
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(169.312)	(138.812)	-	(308.124)
Bilgisayar Programları	(2.056.047)	(181.626)	-	(2.237.673)
	(2.225.359)	(320.438)	-	(2.545.797)
Net Defter Değeri	526.150			740.512

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet				
Haklar	389.092	276	-	389.368
Bilgisayar Programları	2.325.698	36.443	-	2.362.141
	2.714.790	36.719	-	2.751.509
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(91.505)	(77.807)	-	(169.312)
Bilgisayar Programları	(1.869.530)	(186.517)	-	(2.056.047)
	(1.961.035)	(264.324)	-	(2.225.359)
Net Defter Değeri	753.755			526.150

NOT 17 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 18 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 - "Borç karşılıkları"nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

NOT 19 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:		
Ödenecek Kurumlar Vergisi	2.154.810	1.991.885
Personel Prim Karşılığı	1.021.811	1.037.529
Personel İzin Karşılığı	410.010	-
Dava Karşılıkları	5.500	58.081
Faturası Gelecek Pazarlama ve Genel Yönetim Giderleri Karşılığı	27.149	29.633
Tahsil Edilecek Müşteri İşlemleri Menkul Kıymet Stopajı	21.695	-
	3.640.975	3.117.128
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:		
Kıdem Tazminatı Karşılığı	773.475	799.593
	773.475	799.593

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 (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 1.857,44 YTL (31 Aralık 2005: 1.727,15 YTL) 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 2006	31 Aralık 2005
İskonto Oranı (%)	5,71	5,49
Emeklilik Olasılığının Tahmini İçin Kullanılan Oran (%)	95	95

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 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 1.960,69 YTL (1 Ocak 2006: 1.770,62 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığının Yıl İçindeki Hareketleri Aşağıdaki Gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	799.593	657.875
Ödenen	(193.723)	(21.148)
Ayrılan karşılık	167.605	162.866
31 Aralık	773.475	799.593

NOT 20 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR ZARAR

Ana ortaklık dışı paylar 418.403 YTL (31 Aralık 2005: 426.933 YTL) olup ana ortaklık dışı zarar 5.020 YTL'dir.

NOT 21 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirketin çıkarılmış sermayesi 55.000.000 YTL (31 Aralık 2005: 50.000.000 YTL) olup her biri 1 YTL (31 Aralık 2005: 0,1 Yeni Kuruş) nominal değerli 55.000.000 (31 Aralık 2005: 50.000.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2005: Yoktur).

Şirketin çıkarılmış sermayesi 55.000.000 YTL (31 Aralık 2005: 50.000.000 YTL) olup, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2005	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	31.109.527	56,56	28.281.388	56,56
Diğer (Halka Açık Kısım)	23.890.473	43,44	21.718.612	43,44
Sermaye	55.000.000	100,00	50.000.000	100,00

NOT 22 - 23 - 24 SERMAYE YEDEKLERİ, KÂR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI

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

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.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde, aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ kısım 15, madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. 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 ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Seri: XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır kârın en az % 30'u oranında kâr dağıtımını zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak, dağıtılabılır kârın % 30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Net dağıtılabılır kârın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kâr içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarları dikkate alınmaz.

Seri: XI, No: 21 ve Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğler kapsamında konsolidasyona dahil bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerin genel kurullarında kâr dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu işletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablosuna intikal eden kâr üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kâr dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kâr tutarının ana ortaklığın dağıtılabılır kârında dikkate alınır.

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

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden “Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde özsermaye grubu içinde “Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları” hesabında yer alır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kâr dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

Yukarıdaki hususa göre Grup’un Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kâr dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Sermaye	55.000.000	50.000.000
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	256.186.861	141.059.835
Yasal Yedekler	4.538.881	3.847.693
Olağanüstü Yedekler	37.099.947	34.676.844
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	165.668.143	165.668.143
Net Dönem Kârı	13.479.103	17.426.736
Geçmiş Yıllar Kârları	18.385.659	11.573.214
Özsermaye Toplamı	550.358.994	424.252.465

Yukarıdaki tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değerler	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Sermaye	50.000.000	196.334.916	146.334.916
Yasal Yedekler	3.847.693	9.880.298	6.032.605
Olağanüstü Yedek	34.676.844	63.773.979	29.097.135
	88.524.537	269.989.193	181.464.656
Mahsup İşlemi (*)			(15.796.513)
Mahsup Sonrası Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			165.668.143

(*) Şirketin 18 Mayıs 2004 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı kararlara istinaden, Konsolidasyon ve Enflasyon Tebliği’ne göre düzeltme işlemine tabi tutulan 2003 yılı mali tablolarında görülen kârdan, birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrıldıktan sonra kalan kısmın konsolide mali tablolarda oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesi ve nihai olarak kalan geçmiş yıl zararının özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

NOT 25 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır Değerler	5.964.821	8.384.152	7.315.166	13.544.030	-	21.928.182
Ticari Alacaklar	28.647	40.266	-	-	-	40.266
Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	2.000	2.811	-	-	-	2.811
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	5.995.468	8.427.229	7.315.166	13.544.030	-	21.971.259
Bilanço Dışı Pozisyon	1.400.000	1.967.840	-	-	-	1.967.840

	31 Aralık 2005					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır Değerler	5.961.611	7.999.290	8.000.981	12.701.557	-	20.700.847
Ticari Alacaklar	174.692	234.402	-	-	-	234.402
Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	2.137	2.867	-	-	-	2.867
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	6.138.440	8.236.559	8.000.981	12.701.557	-	20.938.116

NOT 26 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 27 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Grup'un portföyündeki 6.166.000YTL (31 Aralık 2005: 6.025.000 YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B'de bloke hesapta tutulmaktadır.
- 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle nominal tutarları sırasıyla 54.070.944 YTL, 95.786.326 YTL, 162.000 YTL ve 8.190 YTL'dir (31 Aralık 2005: 124.774.384 YTL, 83.138.451 YTL, 52.000 YTL ve 20.427 YTL).
- Grup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, 17. İcra Müdürlüğü, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.432.100 YTL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2005: 15.450.781 YTL ve 82.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

NOT 28 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 29 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 31 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 32 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
Devlet Tahvili Satışları	1.539.417.193	2.345.465.672
Hazine Bonosu Satışları	65.272.352	124.761.526
Hisse Senetleri Satışları	24.355.796	7.161.504
Yatırım Fonu Satışları	301.254	-
Yurtiçi Satışlar	1.629.346.595	2.477.388.702
Devlet Tahvili Satışları	1.538.427.890	2.343.589.666
Hazine Bonosu Satışları	65.021.772	124.695.048
Hisse Senetleri Satışları	24.377.457	7.186.834
Yatırım Fonu Satışları	299.999	-
Satışların Maliyeti	1.628.127.118	2.475.471.548
Hizmet Gelirleri	16.633.534	17.407.683
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.668.540	1.866.638
Brüt Esas Faaliyet Kârı	20.521.551	21.191.475

Hizmet gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
Komisyon Gelirleri	12.548.169	15.297.715
Portföy Yönetim Ücreti	2.235.825	3.258.999
B Likit Fon Yönetim Ücreti	1.935.994	1.728.704
Rüçhan Hakkı - Temettü Kullandırma Komisyonu	121.523	153.560
Diğer Hizmet Gelirleri	249.944	125.389
	17.091.455	20.564.367
Hizmet Gelirlerinden İndirimler	(457.921)	(3.156.684)
Hizmet Gelirleri (Net)	16.633.534	17.407.683

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
Müşterilerden Alınan Kredili Menkul Kıymet Faizi	2.668.540	1.866.638
	2.668.540	1.866.638

NOT 33 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Personel	12.806.842	10.781.746
İlişkili Taraflardan Hizmet Alımları	3.076.380	2.064.401
Dışarıdan Sağlanan Hizmet	1.015.153	1.733.706
Kira	959.333	979.272
Amortisman ve İtfa Payları	854.648	1.025.634
Reklam ve Pazarlama	745.349	721.508
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	720.532	328.694
Ofis	681.913	578.297
Haberleşme ve İletişim	484.888	531.871
Ulaşım	411.580	103.198
Personel İzin Karşılığı	410.010	-
Bakım ve Onarım	294.995	258.026
Diğer	929.026	1.423.235
	23.390.649	20.529.588

NOT 34 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Diğer Faaliyet Gelirleri:		
İştirak Değer Artışı	6.240.372	5.788.041
Temettü Geliri	2.072.064	3.142.605
Menkul Kıymet Alım ve Satım Kârları	1.248.124	3.167.710
Hizmetlerden Sağlanan Gelirler	1.034.290	1.051.738
Faiz Reeskont Gelirleri	904.125	722.390
Menkul Kıymet Değerlemesi	-	4.365.545
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı	-	3.764.938
Diğer	630.113	121.588
	12.129.088	22.124.555

Diğer Faaliyet Giderleri:

Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü	2.569.237	-
Vadeli Opsiyon Piyasası İşlemlerinden Zararlar	827.794	-
Önceki Yıl Menkul Kıymetler Reeskont Faiz Geliri İptali	559.808	560.076
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü	333.078	-
Önceki Yıl Menkul Kıymet Gelir Tahakkuku İptali	163.995	231.073
Önceki Yıl Faiz Tahakkuku İptali	87.064	115.744
Menkul Kıymet Alım ve Satım Zararları	53.456	63.951
İştirak Satış Zararı	-	2.220.309
Diğer	134.624	110.990

4.729.056

3.302.143

NOT 35 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Finansman Gelirleri:		
Faiz Gelirleri	8.195.648	2.693.252
Kur Farkı Geliri	2.056.189	8.600
	10.251.837	2.701.852
Finansman Giderleri:		
Teminat Mektubu Komisyonları	(60.925)	(61.288)
Kur Farkı Gideri	(38.505)	(1.525.702)
Diğer Finansman Giderleri	(6.802)	(2.472)
	(106.232)	(1.589.462)
Finansman Gelirleri - Net	10.145.605	1.112.390

NOT 36 - NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI

Yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

NOT 37 - VERGİLER

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2006 yılı için % 20'dir (2005: % 30). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri % 10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (5024 sayılı Kanun), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir.

Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 10'u aşması gerekmektedir. 2005 ve 2006 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

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.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kâr/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablosunda yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
- Cari Dönem Kurumlar Vergisi	(2.154.810)	(1.991.885)
- Ertelenen Vergi Geliri/(Gideri) (Not 11)	962.394	(1.144.454)
Toplam Vergi Gideri	(1.192.416)	(3.136.339)

NOT 38 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap döneminde 1 YTL nominal değerdeki hisse başına 1,0452YTL dönem kârı isabet etmiştir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Net Dönem Kârı (YTL)	13.479.103	17.426.736
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	55.000.000	50.000.000
Hisse Başına Kazanç (YTL)	0,2451	0,3485

NOT 39 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

Konsolide nakit akım tablosu konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notların önünde sunulmuştur.

NOT 40 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a. Portföy Yönetimi Faaliyetlerine İlişkin İşlem ve 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 aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
	(%)	(%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon	0,01200	0,01200
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,01400	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00850	0,00850
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu	0,01100	0,01100
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,00850	0,00850
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,01500	0,01500
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,01500	0,01500
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Equity Fund	0,00820	0,00820
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 yüzbinde 3,01 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
	(%)	(%)
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. Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi

Kredi riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Grup'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz oranı riski

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

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.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006					Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Hazır Değerler	71.024.797	-	-	-	1.749.744	72.774.541	
Alım-satım Amaçlı							
Menkul Kıymetler	425	96.982	5.687.762	1.126	7.114.666	12.900.961	
Ticari Alacaklar (net)	16.634.621	-	-	-	-	16.634.621	
İlişkili Taraflardan							
Alacaklar (net)	109.803	-	-	-	2.131	111.934	
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	10.018	10.018	
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.779	15.383	47.611	-	3.357.343	3.429.116	
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	5.157	-	5.157	
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	459.977.815	459.977.815	
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.248.829	1.248.829	
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	740.512	740.512	
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	1.410	879.333	880.743	
Toplam Aktifler	87.778.425	112.365	5.735.373	7.693	475.080.391	568.714.247	
Finansal Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-	
Finansal Kiralama Borçları (net)	11.974	24.387	130.029	45.704	-	212.094	
Ticari Borçlar (net)	3.993.894	129.538	-	-	1.325	4.124.757	
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	124.867	-	-	-	45.663	170.530	
Borç Karşılıkları	47.500	-	1.791.066	-	2.575.884	4.414.450	
Diğer Yükümlülükler	1.288.108	-	-	-	11.100	1.299.208	
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	7.716.211	7.716.211	
Toplam Pasifler	5.466.343	153.925	1.921.095	45.704	10.350.183	17.937.250	
Net Likidite Pozisyonu	82.312.082	(41.560)	3.814.278	(38.011)	464.730.208	550.776.997	

31 Aralık 2005

	<u>1 aya</u> <u>kadar</u>	<u>3 aya</u> <u>kadar</u>	<u>3 ay -</u> <u>1 yıl arası</u>	<u>1 yıl -</u> <u>5 yıl</u> <u>arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Hazır Değerler	47.496.334	-	-	-	3.518.829	51.015.163
Alım-Satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	639	295.042	11.985.261	7.462.047	12.111.282	31.854.271
Ticari Alacaklar (net)	12.769.174	-	-	-	-	12.769.174
İlişkili Taraflardan						
Alacaklar (net)	231.018	-	-	-	-	231.018
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	760.898	760.898
Diğer Cari/Dönen						
Varlıklar	-	-	-	-	2.434.569	2.434.569
Uzun Vadeli Diğer						
Alacaklar	-	-	-	48.271	-	48.271
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	331.044.153	331.044.153
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.545.205	1.545.205
Maddi Olmayan Varlıklar						
(net)	-	-	-	-	526.150	526.150
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran						
Varlıklar	-	-	-	-	699.166	699.166
Toplam Aktifler	60.497.165	295.042	11.985.261	7.510.318	352.640.252	432.928.038
Finansal Borçlar (net)	645	-	-	-	-	645
Ticari Borçlar (net)	2.175.502	-	-	-	-	2.175.502
İlişkili Taraflara Borçlar						
(net)	67.376	-	-	-	84.175	151.551
Borç Karşılıkları	75.217	-	-	-	3.841.504	3.916.721
Diğer Yükümlülükler	761.529	-	-	-	-	761.529
Ertelenen Vergi						
Yükümlülüğü	-	-	-	-	1.242.692	1.242.692
Toplam Pasifler	3.080.269	-	-	-	5.168.371	8.248.640
Net Likidite Pozisyonu	57.416.896	295.042	11.985.261	7.510.318	347.471.881	424.679.398

Döviz kuru riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 29'da gösterilmiştir.

Finansal Araçların Rayiç Değeri

Rayiç 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 rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu enstrümanlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değer tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal aktifler:

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

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 Aralık 2006 Tarihli****İŞtirakler, Bağlı Menkul Kıymetler, Bağlı Ortaklıklar Tablosu (YTL)**

Unvan	Nominal Sermaye	Nominal İŞtirak	İŞtirak Tutarı	Konsolide Tutarlar	İŞtirak Oranı %
Eczacıbaşı İlaç San.ve Tic. A.Ő.	182.736.000,00	34.256.615,64	34.256.627,66	225.107.173,00	18,75
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ő.	56.250.000,00	2.812.500,00	2.812.539,86	12.108.684,00	5,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	70.643.969,00	694,34	577,72	4.056,00	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	7.750.000,00	1.550,00	1.550,00	37.130,00	0,02
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	213.000.000,00	24.580.209,00	24.123.676,30	193.661.838,00	11,54
İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	4.860.000,00	1.013.958,00	1.029.988,08	2.349.310,00	20,86
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ő.	4.323.000,00	12.614,00	8.285,37	16.045,00	0,29
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.	105.750.000,00	1.049.145,75	1.049.164,35	1.725.512,00	0,99
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő.	4.835.000,00	706.712,77	996.487,03	14.203.085,00	14,62
Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ő.	88.200.000,00	734.874,00	601.656,04	1.053.850,00	0,83
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ő.	3.481.000,00	66.256,27	66.256,27	128.923,00	1,90
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	11.000.000,00	10.850.950,00	10.850.961,37	30.878.454,00	98,65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	100.000,00	2.500,00	2.500,00	55.901,00	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	14.000.000,00	700.000,00	648.375,00	693.000,00	5,00
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San.ve Tic. A.Ő.	11.495.000,00	3.095.580,00	4.203.369,73	4.177.617,00	26,93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő.	2.500.000,00	25.000,00	25.000,00	199.305,00	1,00
E-Kart Elektronik Kart Hizmetleri San. ve Tic. A.Ő.	10.839.500,00	3.360.953,00	3.361.222,93	0,00	31,01
Atlı Zincir İĞne Makina San. A.Ő.	1.000.000,00	300.000,00	300.013,34	2.407.178,00	30,00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 30.878.454,00 YTL'lik tutarın 2.048.668,00 YTL'si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin iştirakleri olarak Bağlı Menkul Kıymetler hesabına yansımıŐ, kalan tutar ise tüm bilanço kalemlerine dağıtılmıştır.

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 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan 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 yansıtmayı 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 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Alper Önder, SMMM

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**1 OCAK - 31 ARALIK 2006 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,- YTL
Çıkarılmış Sermayesi	55.000.000,- YTL
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, 2006 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurula kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildir.
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	2 Mayıs, 29 Haziran, 28 Ağustos, 31 Ekim ve 28 Aralık 2006 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve 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 görölmüştür.
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 görölmüştür.
İntikal eden Őikâyet ve yolsuzluklar	Őikâyet ve yolsuzluk yoktur. ve bunlar hakkında yapılan işlemler

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Őirketi'nin 1.1.2006 - 31.12.2006 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 31.12.2006 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2006 - 31.12.2006 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımı 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