

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő. YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2007

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2007 - 31.12.2007 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, 27 Nisan 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmiş olup, 2010 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidirler.

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

Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 27 Nisan 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde, sermayede herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- YTL, çıkarılmış sermayesi 55.000.000,- YTL'dir.

Ortak Sayısı

Şirketimizin yaklaşık 10.500 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibarıyla)

Ocak	4,33 YTL
Şubat	4,43 YTL
Mart	5,29 YTL
Nisan	4,75 YTL
Mayıs	4,92 YTL
Haziran	4,86 YTL
Temmuz	4,68 YTL
Ağustos	4,26 YTL
Eylül	4,36 YTL
Ekim	4,48 YTL
Kasım	4,26 YTL
Aralık	4,42 YTL

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2004 yılına ait kârdan brüt % 4, net % 3,6 kâr payı dağıtılmıştır.
2005 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,5 kâr payı dağıtılmıştır.
2006 yılına ait kârdan brüt % 5, net % 4,25 kâr payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

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

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri

2007 yılı; geçtiğimiz yıllara göre, daha ağırlıklı olarak politik alandaki gelişmelerin ön plana çıktığı ancak, ağustos ayından itibaren yurtdışındaki gelişmelerin, özellikle ABD ekonomisi ve finansal piyasalarında yaşanan olumsuzlukların, önemli bir şekilde hissedildiği bir yıl olmuştur.

Merkez Bankası'nın gecelik faizleri 13 Eylül 2007 tarihinde yüzde 17.5'den yüzde 17.25'e indirmesi ile faiz indirimi dönemine girilmiş olup, yıl sonunda bu gösterge faiz oranı yüzde 15.75 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bono piyasasındaki faiz oranları ise, 2007 yılına yüzde 21.1 seviyesinden başlamış, azalan enflasyon beklentileri ve Merkez Bankası'nın gecelik faizlerdeki indirimlerine paralel olarak, yılsonunu yüzde 16.5 seviyesinden kapatmıştır. Piyasa oyuncularının reel faiz beklentileri ise, 2007 yılı başında yüzde 13.5 olarak gerçekleşirken, yıl sonunda yüzde 9.8 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, YTL; 1 ABD doları ve 1 Avro'dan oluşan döviz sepeti karşısında 2007 yılında yüzde 12 değer kazanmış olup, reel kur olarak değer artışı da yüzde 18.9 düzeyinde gerçekleşmiştir. Nominal olarak bakıldığında ise, 2007 yılında ABD doları ve Avro karşısında YTL, sırasıyla, yüzde 18 ve yüzde 8 değer kazanmıştır.

2006 yılını, ABD Doları bazında, yüzde 6 kayıp ile kapatan hisse senedi piyasası, 2007 yılında, ABD Doları bazında, yüzde 72 getiri sağlayarak, gelişmekte olan piyasalar arasında üst yerini muhafaza etmiştir. Hisse senedi piyasasına yabancı yatırımcıların ilgisi oldukça yoğun olmuş, 2006 yılında 1 milyar ABD Dolarına ulaşan net alım miktarı, 2007 yılında 3 milyar ABD Dolarına yükselmiştir. Buna bağlı olarak, 2007 yılında hisse senedi piyasasında yabancı yatırımcıların payı, sene başındaki yüzde 65.26 seviyesinden hızla artarak, 15 Ekim 2007 tarihi itibarıyla yüzde 72.63'e ulaşmış, 2007 yılını ise yüzde 72.37 seviyesinden bitirmiştir. Hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi ise, ABD Doları bazında ve bir önceki yıla göre, yüzde 32 artış kaydederek 1.2 milyar ABD Dolarına yükselmiştir. İşlem hacminde, yabancı yatırımcıların payı 2006 yılında yüzde 20 seviyesinden 2007'de yüzde 24 seviyesine çıkmıştır.

2007 yılında en düşük 3,72 en yüksek 5,84 YTL fiyat seviyelerini test eden Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri, yılı geçen yıla göre yüzde 2,4 oranında gerileyerek kapattı. Hisse, İMKB 100'e relatif olarak yıllık yüzde 32,8 değer kaybı yaşarken, Holdinglere ilişkin sektör endeksine göre ise yüzde 21 oranında geriledi. Yıl boyunca Holding sektör endeksinin, İMKB 100 endeksine göre yaklaşık yüzde 15,5 değer kaybettiği görülüyor.

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

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

II. ÇALIŞMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bulunan;

EKS Eczacıbaşı Karo Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesini 88.200.000,- YTL'den 110.000.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 181.635 YTL karşılığı 181.635 adet pay satın alınmıştır.

Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait mevcut paylardan 9.670 adedi, 54.918,- YTL karşılığı satın alınmış ve bu iştirakimizdeki payımızı yüzde 14,82'ye yükselmiştir.

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. sermayesini 7.750.000 YTL'den 12.750.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 1.000,- YTL karşılığı 10.000 adet pay satın alınmıştır.

Yatırım Portföyü

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

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

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

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

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

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

Kuruluşun 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 2007 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. Kuruluş, güvenlik politikaları ve risk yönetimi konusundaki çalışmaları sonucunda sahip olduğu ISO-IEC 27001-2005 sertifikası ile Türkiye'de bir “ilk”e imza atmıştır. Elektronik kart pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden E-Kart coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleştirdiği pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan, ve Kazakistan'da büyük satıcı konumuna yerleşmiş durumdadır.

Kuruluşun 2007 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 10.839.500,- YTL'dir.

VitrA Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

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

Geniş ürün yelpazesine sahip olan ve “Akrilik Banyo Küvetleri Kalite Standardı”nın TSE Standartları'nda yer almasına önderlik etmiş olan VitrA Küvet, TS EN 198 Standardı'na sahip olan ilk kuruluş olma özelliği taşımaktadır. Kuruluş, 1995 yılından itibaren yapmış olduğu başarılı toplam kalite uygulamaları sonucunda, 2001 yılında KOBİ dalında TÜSİAD-KalDer Ulusal Kalite Ödülü'ne sahiptir.

Kuruluşun 2007 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 11.495.000,- YTL'dir.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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 devretmiştir. Böylece, iştirakleri aracılığıyla yapılan faaliyetler dışında, ilaç faaliyetlerine son veren kuruluş, 2007 yılında gayrimenkul yatırımlarına ağırlık vererek Haziran 2007 tarihinde, İş GYO'nun 26 katlı Kanyon ofis bloğundaki yüzde 50 hissesini ve ayrıca, Aralık 2007'de İstanbul, Zekeriyaköy'de toplam alanı 196.410 m² olan 22 parsel arsayı Eczacıbaşı Holding'le yüzde 50 ortak olarak satın almıştır.

Yukarıda da değinildiği gibi, Eczacıbaşı İlaç Sanayi, artık iştirakleri aracılığıyla sağlık sektöründe büyüme hedefini sürdürmektedir. Bu hedef kapsamında Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Monrol)'nin yüzde 50 hissesini satın almak üzere anlaşma imzalanmıştır. Hisse devir işlemleri 2008 yılının ilk yarısında tamamlanacaktır. Monrol, Türkiye'de radyoizotop uygulamaları konusunda 1995 yılından beri çalışmaktadır. PET/SPECT nükleer tıp yöntemleriyle hastalıkların tanı ve tedavisinde kullanılan radyofarmasötiklerin üretimi, ithalatı ve yurtiçinde dağıtımını yapmaktadır. Ürünler Türkiye pazarı dışında Mısır, Lübnan, Ürdün, Hindistan, Azerbaycan, Cezayir ve Lübnan'a ihraç edilmektedir.

Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin 2007 yıl sonu itibarıyla, 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.

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

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

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

İntema, mağazalarının yanı sıra, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin de eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 71 adedi münhasır olmak üzere toplam 155 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

2007 yıl sonu itibarıyla 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 teknolojisinde tüketim malzemesi olarak kullanılan ve metal imalat sanayiinin önemli girdilerinden olan her çeşit elektrodlar ile gazaltı ve tozaltı kaynak telleri üreten Kaynak Tekniği, 1974 yılında üretime başlamış olup, ürünlerini Askaynak ve Kobatek adıyla pazara sunmaktadır.

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

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

Kuruluşun 2007 yıl sonu itibariyle, 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 Topluluğu'nun 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 2007 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 2007 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 1.000.000,- YTL'dir.

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)

İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Mezunu

Personel Hareketleri

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı üç 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 31.266 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 2007 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak;

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI, No:25 sayılı tebliğ hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan 94.153.371 YTL dönem kazancından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca, iştiraklerimiz genel kurullarınca henüz kâr dağıtım kararı alınmamış bulunan 86.100.483,97 YTL tutarındaki kısmın dağıtım konusu yapılamayacağı hususu dikkate alınarak, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 2.750.000 YTL tutarında kâr payının nakit olarak dağıtılması (brüt % 5, net % 4,25), kalan kısmın olağanüstü yedeklere eklenmesi,

- Nakit kâr pay dağıtım işlemine 30.05.2008 tarihinde başlanması,

konularını, genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

Yönetim Kurulu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamıştır.

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 5 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
Öztin 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 Topnluluk 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 14 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 95 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 2007 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO**

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

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık
2006			
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		113.344.236	105.861.191
Hazır Değerler	4	79.469.267	72.774.541
Menkul Kıymetler (net)	5	14.001.456	12.900.961
Ticari Alacaklar (net)	7	17.043.724	16.634.621
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	151.703	111.934
Diğer Alacaklar (net)	10	17.266	10.018
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	12	2.660.820	3.429.116
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		549.279.353	462.853.056
Ticari Alacaklar (net)	7	4.604	5.157
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	546.512.848	459.977.815
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	1.247.365	1.248.829
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	376.838	740.512
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	12	1.137.698	880.743
Toplam Varlıklar		662.623.589	568.714.247

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	
		31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Notlar			
YÜKÜMLÜLÜKLER		21.127.754	17.937.250
Kısa Vadeli Yükümlülükler		12.593.404	9.401.860
Finansal Borçlar (net)	6	167.792	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların			
Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	45.514	166.390
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	7.670.409	4.124.757
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	536.515	170.530
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	2.749.174	3.640.975
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1.424.000	1.299.208
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.534.350	8.535.390
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	784.020	773.475
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	7.750.330	7.716.211
Diğer Yükümlülükler (net)	12	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		415.693	418.403
ÖZSERMAYE		641.080.142	550.358.594
Sermaye	21	55.000.000	55.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	-
Sermaye Yedekleri	22	422.898.990	421.855.004
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		257.230.847	256.186.861
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		165.668.143	165.668.143
Kâr Yedekleri	23	50.001.599	41.638.828
Yasal Yedekler		5.109.083	4.538.881
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		44.892.516	37.099.947
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve			
Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Kârı / Zararı	23	92.427.562	13.479.103
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları	24	20.751.991	18.385.659
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		662.623.589	568.714.247
Taahhütler, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler	27		

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU**

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

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	32	1.827.692.101	1.629.346.595
Satışların Maliyeti (-)	32	(1.826.497.242)	(1.628.127.118)
Hizmet Gelirleri (net)	32	17.397.512	16.633.534
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	2.737.583	2.668.540
Brüt Esas Faaliyet Kârı / Zararı		21.329.954	20.521.551
Faaliyet Giderleri (-)	33	(24.001.745)	(23.390.649)
Net Esas Faaliyet Kârı / Zararı		(2.671.791)	(2.869.098)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	34	89.399.215	12.129.088
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	34	(1.079.495)	(4.729.056)
Finansman Gelirleri, net	35	8.506.679	10.145.605
Faaliyet Kârı		94.154.608	14.676.539
Net Parasal Pozisyon Kâr / Zararı	36	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kâr / Zarar	20	(1.237)	(5.020)
Vergi Öncesi Kâr / Zarar		94.153.371	14.671.519
Vergiler	37	(1.725.809)	(1.192.416)
Net Dönem Kârı / Zararı		92.427.562	13.479.103
Nominal Değeri 1 YTL Olan Hisse Başına Kazanç	38	1,6805	0,2451

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltme 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 2007	55.000.000	256.186.861	165.668.143	41.638.828	13.479.103	18.385.659	550.358.594
Finansal Varlıklardaki Makul Değer Artışları, net	-	1.043.986	-	-	-	-	1.043.986
Transferler	-	-	-	8.362.771	(13.479.103)	5.116.332	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	(2.750.000)	(2.750.000)
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	92.427.562	-	92.427.562
31 Aralık 2007	55.000.000	257.230.847	165.668.143	50.001.599	92.427.562	20.751.991	641.080.142

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

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

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
İşletme Faaliyetleri:			
Vergi Öncesi Kâr		94.153.371	14.671.519
Vergi Öncesi Kâr ile İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişleri Mutabakatı İçin Gerekli Düzeltmeler			
Amortisman	15,16	887.963	854.649
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19	139.869	167.605
Faiz Geliri	35	(11.092.492)	(8.195.648)
İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişimler			
Menkul Kıymetlerdeki (Artış) / Azalış	5	(1.100.495)	18.953.310
Ticari Alacaklardaki Artış	7	(409.103)	(3.865.447)
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artış	9	(39.769)	119.084
Diğer Alacaklardaki (Artış) / Azalış	10	(7.248)	750.880
Diğer Cari / Dönen Varlıklardaki Azalış / (Artış)	12	768.296	(994.547)
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Azalış	7	553	43.114
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklardaki Artış	12	(256.955)	(181.577)
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlardaki (Azalış) / Artış	8	(166.580)	212.094
Ticari Borçlardaki Artış	7	3.545.652	1.949.255
İlişkili Taraflara Yükümlülüklerdeki Artış	9	365.985	18.979
Kısa Vadeli Borç Karşılıklarındaki (Azalış) / Artış		(767.009)	1.061.526
Ertelenen Vergi Yükümlülüğündeki Artış	11	34.119	6.473.519
Ödenen Vergiler	37	(1.725.809)	(1.192.416)
Ödenen Kıdem Tazminatları	19	(129.324)	(193.723)
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		84.201.024	30.652.176
Yatırım Faaliyetleri:			
Finansal Varlıklardaki (Artış) / Azalış		(85.491.048)	(13.806.636)
Maddi Duran Varlık Alımları, net	15,16	(522.825)	(772.635)
Ödenen Temettüleri		(2.750.000)	(2.500.000)
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişimin Net Etkisi	20	(2.710)	(8.530)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(88.766.583)	(17.087.801)
Finansman Faaliyetleri:			
Alınan Faiz		11.035.354	7.831.749
Kredilerdeki Net Değişim	6	167.792	(645)
Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		11.203.146	7.831.104
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net artış		6.637.587	21.395.479
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi		4	72.318.824
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi		4	78.956.411
			72.318.824

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK – 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİ
KÂR DAĞITIM TABLOSU

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	55.000.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	3.406.734,36	
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi	-	
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	94.153.371,00	7.927.150,24
4. Ödenecek Vergiler (-)	(1.725.809,00)	(1.271.999,64)
5. Net Dönem Kârı (=)	92.427.562,00	6.655.150,60
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
7. Birinci Tertip Yasal Yedek (-) (5 YK - 6YK)*0,05	(332.757,53)	(332.757,53)
8. Konsolidasyona Dahil İştirakin (*) Dağıtım Kararı Alınmamış Dağıtılabilir Kâr Tutarı (-)	(86.100.483,97)	
9. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	5.994.320,50	6.322.393,07
10. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	-	
11. Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	5.994.320,50	
12. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	1.198.864,10	
- Bedelsiz	-	
- Toplam		
13. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
14. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara, vb.'e Temettü	-	
15. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
16. Ortaklara İkinci Temettü	1.551.135,90	
17. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
18. Statü Yedekleri	-	
19. Özel Yedekler	-	
20. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	3.244.320,50	
21. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	-	
- Geçmiş Yıl Kârı	-	
- Olağanüstü Yedekler	-	
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	-	

(*) İştirak kavramı, ana ortaklığın iştirak, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarını da içerecek şekilde kullanılmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirketin bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve 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-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. (Not. 40)

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle çalıŐan sayısı 175'tir (31 Aralık 2006: 189).

Şirketin İstanbul Ticari Sicili'ne kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat. 6
Levent, İstanbul

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup'un konsolide finansal tabloları, 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 tebliğe, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuŐ sayılacağı belirtilmiştir.

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 yükümlüklülerin diŐında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası (YTL) olarak hazırlanmıştır.

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

(b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal 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 finansal tabloları şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin, müşterek yönetime tabi ortaklıkların ve bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

ii) 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.

Grup’un konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2007 ve 2006 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 bağlı ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün özsermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı 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 bağı 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 bağı ortaklığın net dönem kâr veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kâr öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

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

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2007

<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.	6.000.000	49,99	-

31 Aralık 2006

<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	-

Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının (Şirket) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle sona eren yıla ait finansal tablolarında 1.970.706 YTL tutarında net dönem zararı ve 2.259.468 YTL tutarında geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. 2006 yılı içerisinde asgari sermaye yeterliliği düzenlemelerine uyum sağlamak amacıyla şirket tarafından Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin garantisine teminat mektubu alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulmuş olmakla birlikte 2007 yılındaki sermaye artırımını sonrası sermaye yeterliliği açığı kalmaması nedeniyle iptal edilmiştir.

Şirketin 31 Aralık 2007 tarihindeki 1.769.826 YTL tutarındaki özsermayesi 6.000.000 YTL tutarındaki sermayesinin üçte birinden az olduğundan şirketin sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Sermayenin üçte ikisinin karşılıksız kalması halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi uyarınca genel kurulun sermayenin tamamlanması veya mevcut kalan sermaye ile devamına karar vermesi gerektiği, aksi halde anonim ortaklığın feshedilmiş sayılacağı hüküm altına alınmıştır.

Şirket yönetimi, şirket faaliyetlerinin genişlemesi ve devamlılığı açısından çeşitli planlar yapmakta ve önlemler almaktadır.

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır.

- Pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilmesi,
- Mevcut pazarlama ve satış ekibinin yönetilen portföyün büyümesine yönelik çalışması,
- Piyasalarda yeni arz edilen fon tiplerinin portföye eklenmesinin hedeflenmesi.

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Bilançolar		
Dönen Varlıklar	1.379.290	1.705.205
Duran Varlıklar	39.882	73.435
Toplam Varlıklar	1.419.172	1.778.640
Kısa Vadeli Yükümlülükler	522.521	394.561
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.915	14.087
Özsermaye	884.736	1.369.992
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	1.419.172	1.778.640
Gelir Tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Brüt Esas Faaliyet Kârı	881.340	1.656.002
Faaliyet Giderleri (-)	(2.020.044)	(2.619.392)
Net Esas Faaliyet Zararı	(1.138.704)	(963.390)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	24.324	41.670
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(97.605)	(169.500)
Finansman Gelirleri (net)	226.973	106.643
Vergi Öncesi Zararı	(985.012)	(984.577)
Vergiler	(144)	2.951
Net Dönem Zararı	(985.156)	(981.626)

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

Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2007 ve 2006 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 Sanayi ve Ticaret A.Ş.	182.736.000	18,75(*)	-
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San.A.Ş.	10.839.500	31,01	-
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.495.000	26,93	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri 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 finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, özsermaye, net satış ve kâr/(zarar)ları 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007:

	<u>Toplam Varlıklar</u>	<u>Toplam Yükümlülükler</u>	<u>Özsermaye</u>	<u>Net Satış</u>	<u>Kâr/(Zarar)</u>
Atlı Zincir İğne ve Makine San. A.Ş.	17.643.666	10.425.469	7.218.197	9.359.065	(805.728)
Vitra Küvet San. ve Tic. A.Ş.	30.073.072	12.734.427	17.338.645	39.620.673	1.794.063
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş. (*)	125.684.501	101.383.122	24.301.379	326.136.657	(855.714)
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	2.086.699.201	409.847.637	1.658.802.219	888.993.905	451.442.492
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	25.092.900	23.083.192	2.009.708	40.330.660	2.811.952

(*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2006:

	<u>Toplam Varlıklar</u>	<u>Toplam Yükümlülükler</u>	<u>Özsermaye</u>	<u>Net Satış</u>	<u>Kâr/(Zarar)</u>
Atlı Zincir İğne ve Makine San. A.Ş.	16.165.759	8.141.834	8.023.925	10.463.223	428.645
Vitra Küvet San. ve Tic. A.Ş.	33.590.851	18.077.860	15.512.991	51.604.543	222.203
İntema İnşaat ve Tesisat 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	505.026.835	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.

İştiraklerin özsermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilmiştir. (Not. 13)

- 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, 13)

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. (Not. 15) 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	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. (Not. 16) 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. Finansal 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 ölçülemediği 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 gösterilir. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

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

(e) Kur Değişiminin Etkileri

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

(f) Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. (Not. 38)

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 itibariyle 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 İşlemlerinden Borçlar" kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kar 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 finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler "İlişkili Taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir. (Not. 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 itibariyle 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 yansıtılmaktadır. (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 temettüleri, 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, finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir. (Not. 27)

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

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan 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 2007	31 Aralık 2006
Nakit	47.581	29.267
Banka		
- Vadeli Mevduat	72.351.867	69.059.095
- Vadesiz Mevduat	1.157.935	1.466.134
Diğer Hazır Değerler		
- Ters Repo Alacakları	5.706.834	1.965.636
- Diğer	205.050	254.409
	79.469.267	72.774.541

31 Aralık 2007 tarihinde Yeni Türk Lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları % 16,10 - % 18,35 arasında değişirken (31 Aralık 2006: % 17,50 - % 18,50), yabancı para vadeli mevduatları için bu oran % 5,20 - % 5,85'tir (31 Aralık 2006: % 3,25 - % 5,50).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin (ters repolar) 1.494.189 YTL'si (31 Aralık 2006: 1.180.316 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.

Grup'un 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle konsolide nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
- Hazır Değerler	79.469.267	72.774.541
- Faiz Tahakkukları	(512.856)	(455.717)
	78.956.411	72.318.824

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar:		
Hisse Senetleri	7.164.495	6.618.202
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu	6.139.487	5.786.295
B Tipi Yatırım Fonları	697.474	496.464
	14.001.456	12.900.961

Devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı % 17,29'dur (31 Aralık 2006: % 18,39).

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 6.058.087 YTL (31 Aralık 2006: 5.783.794 YTL) tutarındaki 6.629.994 YTL (31 Aralık 2006: 6.166.000 YTL) nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları teminat olarak verilmiştir.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Faiz Oranı %	YTL	Faiz Oranı %	YTL
Kısa Vadeli Krediler				
YTL Krediler	-	167.792	-	-
	-	167.792	-	-

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:		
Kredili Müşteriler	10.690.443	13.671.231
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	5.722.617	2.268.848
Yatırımcılar Cari Hesabı	411.568	318.414
Şüpheli Alacaklar	206.358	206.358
Fon Yönetimi Komisyon Alacakları	52.289	71.650
Borsa Para Piyasalarından Alacaklar	50.000	137.000
UBP Asset Management'dan (Bermuda Yatırım Fonları) Alacaklar	6.902	40.266
Diğer	109.905	127.212
	17.250.082	16.840.979
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(206.358)	(206.358)
	17.043.724	16.634.621

Grup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 40.756.732 YTL (31 Aralık 2006: 23.051.370 YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı % 23,00'dır (31 Aralık 2006: % 22,17).

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar:		
Verilen Depozito ve Teminatlar	4.604	5.157
	4.604	5.157

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Ticari Borçlar:		
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	5.715.347	2.263.067
Repo Anlaşmalarından Elde Edilen Fonlar (Not 4)	1.494.189	1.180.316
Yatırımcılar Cari Hesabı	251.907	432.210
Satıcılar	176.544	196.590
İMKB'ye Borçlar	24.599	35.619
Takasbank'a Borçlar	3.929	2.881
Diğer	3.894	14.074
	7.670.409	4.124.757

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Finansal Kiralama Borçları:		
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	45.514	166.390
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	45.704
	45.514	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

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan Alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	125.032	85.664
	125.032	85.664

Grup Firmalarından Alacaklar:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	26.671	24.139
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama A.Ş.	-	1.856
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ş.	-	275
	26.671	26.270
	151.703	111.934

b) İlişkili Taraflara Borçlar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ortaklara Borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	471.461	111.673
Diğer	15.960	15.701
	487.421	127.374

Grup Firmalarına Borçlar:

Union Bancaire Privee	39.318	39.318
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.511	3.838
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.544	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	721	-
	49.094	43.156
	536.515	170.530

c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Komisyon Geliri	397.742	755.265
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Yönetim Ücreti	298.207	278.514
	695.949	1.033.779

d) İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.994.798	3.074.399
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	102.658	677
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	35.423	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	20.120	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş.	-	1.304
	4.152.999	3.076.380

e) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	1.629.858	1.261.419
	1.629.858	1.261.419

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Boğaziçi Vergi Dairesi'nden Alacaklar	16.978	8.000
Diğer	288	2.018
	17.266	10.018

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler, net:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.419.554	1.295.715
Diğer	4.446	3.493
	1.424.000	1.299.208

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 yasallaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır.

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (31 Aralık 2006: % 20).

31 Aralık 2007 ve 2006 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 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenen Vergi Varlıkları				
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(784.020)	(773.475)	156.804	154.696
Personel İzin Karşılığı	(325.228)	(385.871)	65.046	77.174
Diğer	(604)	(9.035)	121	1.807
	(1.109.852)	(1.168.381)	221.971	233.677
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri				
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Makul Değer Farkları (*)	146.464.223	148.718.268	(7.323.212)	(7.435.913)
Menkul Kıymet Değerlemesi	2.612.062	1.865.743	(522.412)	(373.149)
Maddi Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Net Fark	633.377	703.519	(126.677)	(140.704)
Diğer	-	606	-	(122)
	149.709.662	151.288.136	(7.972.301)	(7.949.888)
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü, net			(7.750.330)	(7.716.211)

(*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK), "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak % 75'lik kısmı vergiden istisnadır. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarında % 5 oranı kullanılarak 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 yükümlülüğünün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	(7.716.211)	(1.242.692)
Ertelenen Vergi (Gideri) / Geliri (Not 37)	(146.820)	962.394
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı Nedeniyle Özsermaye İçerisinde Muhasebeleştirilen Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	112.701	(7.435.913)
31 Aralık	(7.750.330)	(7.716.211)

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer Cari Varlıklar		
Mahsup Edilecek Kesinti Yoluyla Ödenen Vergi	1.850.894	2.215.581
Gelecek Aylara Ait Giderler	528.104	602.870
Geçici Vergi	281.822	610.665
	2.660.820	3.429.116
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Devreden KDV	1.105.366	859.284
Gelecek Yıllara Ait Giderler	32.332	21.459
	1.137.698	880.743

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İştirakler	320.596.105	234.041.818
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	225.916.743	225.935.997
Finansal Varlıklar, net	546.512.848	459.977.815

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00	10.012.500	5,00	12.108.684
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00	672.000	5,00	693.000
		10.684.500		12.801.684

Halka Açık Olmayan:

	<u>31 Aralık 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1, 2)	11,54	195.210.568	11,54	193.661.838
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,82	14.720.713	14,62	14.203.085
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99	1.671.911	0,99	1.725.512
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (eski adıyla Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic.A.Ş.) (1)	0,83	1.079.299	0,83	1.053.850
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00	239.355	1,00	199.305
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90	128.960	1,90	128.923
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50	72.677	2,50	55.901
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	0,29	32.809	0,29	16.045
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02	23.326	0,02	37.130
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ş. (1)	0,00	3.957	0,00	4.056
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	1,00	50.000

İştirak Taahhütleri

Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	(25.000)	(25.000)
------------------------------------	----------	----------

215.232.243**213.134.313****Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar, net****225.916.743****225.935.997**

- (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 finansal 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:

	<u>31 Aralık 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret. A.Ş.	18,75	310.967.462	18,75	225.107.713
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret. A.Ş.	26,93	4.669.262	26,93	4.177.617
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş.	20,86	2.170.781	20,86	2.349.310
Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayi A.Ş.	30,00	2.165.459	30,00	2.407.178
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31,01	623.141	31,01	-
		320.596.105		234.041.818

NOT 14 - POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 15 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet				
Mobilya ve Demirbaşlar	5.403.142	264.918	(236.356)	5.431.704
Taşıtlar	298.057	-	(132.352)	165.705
Özel Maliyetler	883.887	137.170	-	1.021.057
Makina ve Ekipmanlar	605.165	2.396	(1.652)	605.909
	7.190.251	404.484	(370.360)	7.224.375
Birikmiş Amortisman				
Mobilya ve Demirbaşlar	(4.579.094)	(342.097)	235.912	(4.685.279)
Taşıtlar	(231.040)	(33.127)	123.896	(140.271)
Özel Maliyetler	(570.296)	(5.362)	-	(575.658)
Makina ve Ekipmanlar	(560.992)	(16.375)	1.565	(575.802)
	(5.941.422)	(396.961)	361.373	(5.977.010)
Net Defter Değeri	1.248.829			1.247.365

	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

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet				
Bilgisayar Programları	2.566.424	123.272	-	2.689.696
Haklar	719.885	4.056	-	723.941
	3.286.309	127.328	-	3.413.637
Birikmiş Amortisman				
Bilgisayar Programları	(2.237.813)	(331.869)	-	(2.569.682)
Haklar	(307.984)	(159.133)	-	(467.117)
	(2.545.797)	(491.002)	-	(3.036.799)
Net Defter Değeri	740.512			376.838

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet				
Bilgisayar Programları	2.362.141	204.283	-	2.566.424
Haklar	389.368	330.517	-	719.885
	2.751.509	534.800	-	3.286.309
Birikmiş Amortisman				
Bilgisayar Programları	(2.056.047)	(181.766)	-	(2.237.813)
Haklar	(169.312)	(138.672)	-	(307.984)
	(2.225.359)	(320.438)	-	(2.545.797)
Net Defter Değeri	526.150			740.512

NOT 17 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 18 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 19 Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

NOT 19 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:		
Ödenecek Kurumlar Vergisi	1.578.989	2.154.810
Personel Prim Karşılığı	775.220	1.021.811
Personel İzin Karşılığı	343.400	410.010
Faturası Gelecek Pazarlama ve Genel Yönetim Giderleri Karşılığı	45.850	27.148
Dava Karşılıkları	5.500	5.500
Diğer	215	21.696
	2.749.174	3.640.975
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:		
Kıdem Tazminatı Karşılığı	784.020	773.475

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 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 gereken muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İskonto Oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik Olasılığının Tahmini İçin Devir Hızı Oranı (%)	5	4

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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	773.475	799.593
Ödenen	(129.324)	(193.723)
Ayrılan Karşılık	139.869	167.605
31 Aralık	784.020	773.475

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

Ana ortaklık dışı paylar 415.693 YTL (31 Aralık 2006: 418.403 YTL) olup, ana ortaklık dışı kâr 1.237 YTL'dir (31 Aralık 2006: 5.020 YTL).

NOT 21 - SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirketin ödenmiş sermayesi 55.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 55.000.000 YTL) olup, her biri 1 YTL (31 Aralık 2006: 1 YTL) nominal değerli 55.000.000 (31 Aralık 2006: 55.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla imtiyazlı hisseleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006: Yoktur).

Şirketin çıkarılmış sermayesi 55.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 55.000.000 YTL) olup, 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2006	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	31.109.527	56,56	31.109.527	56,56
Diğer (halka açık kısım)	23.890.473	43,44	23.890.473	43,44
Sermaye	55.000.000	100,00	55.000.000	100,00

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

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

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 finansal tablo denkleştirme işlemiyle ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal 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.

SPK'nın 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca, SPK'nın düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilebilir kâr üzerinden SPK'nın asgari kâr dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilebilir kârdan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının; karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilebilir kârın tamamının dağıtılması, SPK'nın düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kâr dağıtımı yapılmaması esastır.

Ayrıca, Seri: XI No: 25 sayılı tebliğ kapsamında konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerin genel kurullarında kâr dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu işletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş finansal tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide finansal 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 dağıtılabilebilir kârında dikkate alınması gerekmektedir. Dağıtılabilebilir net kârın hesaplanmasında, konsolide finansal tablolarda yer alan kâr içinde görünen bağlı ortaklıklardan ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarları dikkate alınmamaktadır.

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Ocak 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kâr dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2006: % 20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkân verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem kârından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

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 kullanılabilir.

Yukarıdaki hususa göre Grup'un Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğine göre kâr dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Sermaye	55.000.000	55.000.000
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	257.230.847	256.186.861
Yasal Yedekler	5.109.083	4.538.881
Olağanüstü Yedekler	44.892.516	37.099.947
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	165.668.143	165.668.143
Net Dönem Kârı	92.427.562	13.479.103
Geçmiş Yıllar Kârları	20.751.991	18.385.659
Özsermaye Toplamı	641.080.142	550.358.994

Yukarıdaki tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla 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 Yedekler	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 finansal tablolarında görülen kârdan, birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrıldıktan sonra kalan kısmın konsolide finansal 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 2007 ve 2006 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 2007					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır Değerler	6.117.576	7.125.141	7.558.759	12.926.989	-	20.052.130
Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	2.000	2.329	-	-	-	2.329
	6.119.576	7.127.470	7.558.759	12.926.989	-	20.054.459
Yükümlülükler:						
Ticari Borçlar	-	-	8.500	14.537	3.411	17.948
Diğer Cari/Cari Olmayan Yükümlülükler	4.723	5.501	-	-	1.273	6.774
	4.723	5.501	8.500	14.537	4.684	24.722
Net Yabancı Para Pozisyonu	6.114.853	7.121.969	7.550.259	12.912.452	(4.684)	20.029.737

	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
	5.995.468	8.427.229	7.315.166	13.544.030	-	21.971.259
Yükümlülükler:	-	-	-	-	-	-
Net Yabancı Para Pozisyonu	5.995.468	8.427.229	7.315.166	13.544.030	-	21.971.259

NOT 26 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 27 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup'un portföyündeki 6.629.994 YTL (31 Aralık 2006: 6.166.000 YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B'de bloke hesapta tutulmaktadır.

b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007 31 Aralık 2006

Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler

Müşteri Portföyü-Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu	30.698.659	54.207.273
Eurobond	62.000	162.000
Hisse Senetleri	261.284.840	95.938.425
Yatırım Fonları-adet	8.519.990.097	8.328.244.102

- c) Grup, 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş., Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.950.986 YTL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2006: SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, 17.İcra Müdürlüğü, Foreks, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.432.100 YTL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.
- d) Grup aleyhine açılmış olan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 YTL (31 Aralık 2006: 5.500 YTL) karşılık ayırmıştır. (Not. 19)
- e) Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Genel Kontrolörlüğü'nün Banka Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) konulu Ocak - Aralık 2001 ve 2002 vergilendirme dönemleri için Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'de (bağlı ortaklık) yaptığı inceleme sonucunda hazırlanan vergi inceleme raporlarında, Ocak - Aralık 2001 dönemi için 169.167,87 YTL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca bağlı ortaklık adına ikmalen tarh edilmesi, Ocak - Aralık 2002 dönemi için 10.706,56 YTL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca bağlı ortaklık adına resen tarh edilmesi ve vergi ziyayı cezası kesilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır. Buna istinaden, bağlı ortaklığın 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hesaplanan 684.367,01 YTL tutarındaki gecikme faizi ve vergi ziyayı ile ilgili ikmalen ve resen tarh edilen tutar kadar olan cezanın toplamı ile birlikte 1.044.115,87 YTL (Ocak - Aralık 2001 vergi dönemi için 993.573,28 YTL; Ocak - Aralık 2002 vergi dönemi için 50.542,59 YTL) tutarında şarta bağlı yükümlülüğü bulunmaktadır.

Bağlı ortaklık yönetimi 27 Şubat 2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 5736 sayılı "Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü ile Tahsili Hakkında Kanun" çerçevesinde Ocak - Aralık 2001 vergilendirme dönemi için ikmalen tarh edilen tutar için uzlaşma talebinde bulunmuştur.

Bu konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle, yukarıda açıklanan hususlarla ilgili belirsizlik devam etmektedir.

NOT 28 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 29 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup tek bir coğrafi (Türkiye) ve tek bir endüstriyel (sermaye piyasası faaliyetleri) bölümde faaliyet gösterdiğinden 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle sona eren konsolide finansal tablolarına ilişkin bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. (31 Aralık 2006: Yoktur)

NOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Not 27 (e)'de açıklanan husus haricinde yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 31 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 32 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Devlet Tahvili Satışları	1.646.493.436	1.539.417.193
Hazine Bonosu Satışları	172.482.629	65.272.352
Hisse Senetleri Satışları	8.716.036	24.355.796
Yatırım Fonu Satışları	-	301.254
Yurtiçi Satışlar	1.827.692.101	1.629.346.595
Devlet Tahvili Satışları	1.645.226.244	1.538.427.890
Hazine Bonosu Satışları	172.560.517	65.021.772
Hisse Senetleri Satışları	8.710.481	24.377.457
Yatırım Fonu Satışları	-	299.999
Satışların Maliyeti	1.826.497.242	1.628.127.118
Hizmet Gelirleri	17.397.512	16.633.534
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.737.583	2.668.540
Brüt Esas Faaliyet Kârı	21.329.954	20.521.551

Hizmet gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Komisyon Gelirleri	13.765.187	12.548.169
B Likit Fon Yönetim Ücreti	2.253.424	1.935.994
Portföy Yönetim Ücreti	1.203.186	2.235.825
Rüçhan Hakkı - Temettü Kullandırma Komisyonu	114.130	121.523
Diğer Hizmet Gelirleri	295.221	249.944
	17.631.148	17.091.455
Hizmet Gelirlerinden İndirimler	(233.636)	(457.921)
Hizmet Gelirleri (net)	17.397.512	16.633.534

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Müşterilerden Alınan Kredili Menkul Kıymet Faizi	2.737.583	2.668.540
	2.737.583	2.668.540

NOT 33 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Personel	12.925.009	12.806.842
İlişkili Taraflardan Hizmet Alımları (Not 9 (d))	4.152.999	3.076.380
Dışarıdan Sağlanan Hizmetler	1.032.554	1.015.153
Kira	1.012.526	959.333
Amortisman ve İtfa Payları (Not 15,16)	887.963	854.649
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	849.378	720.532
Ofis	647.839	681.913
Ulaşım	601.401	411.580
Haberleşme ve İletişim	490.801	484.888
Reklam ve Pazarlama	276.168	745.349
Bakım ve Onarım	245.230	294.995
Diğer	879.877	1.339.035
	24.001.745	23.390.649

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Diğer Faaliyet Gelirleri:		
İştirak Değer Artışı	85.419.314	6.240.372
Temettü Geliri	1.485.938	2.072.064
Menkul Kıymet Değerlemesi	749.854	-
Menkul Kıymet Faiz Gelirleri	690.481	904.125
Hizmetlerden Sağlanan Gelirler	637.907	1.034.290
Menkul Kıymet Alım ve Satım Kârları	58.633	1.248.124
Maddi Varlık Satış Kârları	38.748	190.607
Diğer	318.340	439.506
	89.399.215	12.129.088

Grup'un iştirakleri arasında yer alan Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş., bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki hisselerinin % 75'ini 2 Temmuz 2007 tarihinde Zentiva N.V.'ye satmıştır.

Diğer Faaliyet Giderleri:

Önceki Dönem Gelir Tahakkuku İptali	761.487	810.867
Vadeli Opsiyon Piyasası İşlemlerinden Zararlar	249.278	827.794
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü	53.117	333.078
Menkul Kıymet Alım ve Satım Zararları	12.478	53.456
Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü	-	2.569.237
Diğer	3.135	134.624
	1.079.495	4.729.056

NOT 35 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Finansman Gelirleri:		
Banka Mevduatı Faiz Gelirleri	11.092.492	8.195.648
Kur Farkı Gelirleri	990	2.056.189
	11.093.482	10.251.837
Finansman Giderleri:		
Kur Farkı Gideri	(2.498.036)	(38.505)
Teminat Mektubu Komisyonları	-	(60.925)
Diğer	(88.767)	(6.802)
	(2.586.803)	(106.232)
Finansman Gelirleri - net	8.506.679	10.145.605

NOT 36 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 37 - VERGİLER

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

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 2007 yılı için % 20'dir (2006: % 20). 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 (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri % 10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden % 20 (31 Aralık 2006: % 20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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. 2007 ve 2006 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulamaya 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. Dolayısıyla 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 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablosunda yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
- Cari Dönem Kurumlar Vergisi	(1.578.989)	(2.154.810)
- Ertelenen Vergi (Gideri) / Geliri (Not 11)	(146.820)	962.394
Toplam Vergi Gideri	(1.725.809)	(1.192.416)

NOT 38 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Net Dönem Kârı (YTL)	92.427.562	13.479.103
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	55.000.000	55.000.000
Hisse Başına Kazanç (YTL)	1,6805	0,2451

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 2007	31 Aralık 2006
	(%)	(%)
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	0,02000	0,02000
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,02000	0,02000
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 1,51 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
	(%)	(%)
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

Kullanılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullanılan 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.

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile Likidite Riski'nde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini karşısında aynı anda % 10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı / kârı sonucu net kâr 2.002.974 YTL

ABD Doları 712.197 YTL (31 Aralık 2006: 842.723); Euro 1.291.245 YTL (31 Aralık 2006: 1.354.403 YTL); İngiliz Sterlini 468 YTL (31 Aralık 2006: -) daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2006: net kâr 2.197.126 YTL daha düşük / yüksek olacaktı).

Grup'un bilançosunda alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde % 1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 6.139.487 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 30.936 YTL azalış veya 33.282 YTL artış oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: Şirketin hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde % 1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 5.786.295 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve şirketin net dönem kârı/zararında 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 20.598 YTL azalış veya 20.739 YTL artış oluşmaktadır). Grup'un bilançosunda alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde % 1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 500.000 YTL tutarındaki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 71.645 YTL azalış/artış oluşmaktadır (31 Aralık 2006: Şirketin hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde % 1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 500.000 YTL tutarındaki sabit faizli hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 71.874 YTL artış/azalış oluşmaktadır).

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 bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007					
	<u>1 aya kadar</u>	<u>3 aya kadar</u>	<u>3 ay - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Hazır Değerler	77.442.295	719.519	-	-	1.307.453	79.469.267
Alım-Satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	793	27.235	6.105.538	5.940	7.861.950	14.001.456
Ticari Alacaklar (net)	16.960.335	83.389	-	-	-	17.043.724
İlişkili Taraflardan						
Alacaklar (net)	151.703	-	-	-	-	151.703
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	17.266	17.266
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	54.898	-	-	2.605.922	2.660.820
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	4.604	-	4.604
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	546.512.848	546.512.848
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.247.365	1.247.365
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	376.838	376.838
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	1.137.698	1.137.698
Toplam Aktifler	94.555.126	885.041	6.105.538	10.544	561.067.340	662.623.589
Finansal Borçlar (net)	167.792	-	-	-	-	167.792
Finansal Kiralama Borçları (net)	11.974	24.387	9.153	-	-	45.514
Ticari Borçlar (net)	7.423.366	246.030	-	-	1.013	7.670.409
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	373.603	-	-	-	162.912	536.515
Borç Karşılıkları	53.857	-	1.272.000	-	2.207.337	3.533.194
Diğer Yükümlülükler	1.415.533	-	-	-	8.467	1.424.000
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	7.750.330	7.750.330

Toplam Pasifler	9.446.125	270.417	1.281.153	-	10.130.059	21.127.754
Net Likidite Pozisyonu	85.109.001	614.624	4.824.385	10.544	550.937.281	641.495.835

31 Aralık 2006

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
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) İlişkili Taraflardan	16.634.621	-	-	-	-	16.634.621
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

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 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 25'te 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 değerlerin 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.

(c) Sermaye Yeterliliği Yükümlülüğü

Bağlı ortaklık, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (Tebliğ Seri: V, No: 34) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların özsermayesi, Tebliğ Seri: V, No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibariyle hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V, No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken özsermaye tutarı 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıl için 752.000 YTL (1 Ocak - 31 Aralık 2006: 723.000 YTL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için özsermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda şirket için toplam özsermaye tutarı 1.889.000 YTL'dir (31 Aralık 2006: 1.815.000 YTL).

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

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

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

Bağlı ortaklık 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**31 Aralık 2007 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	310.967.462,00	18,75
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ő.	56.250.000,00	2.812.500,00	2.812.539,86	10.012.500,00	5,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	70.643.969,00	694,34	577,72	3.957,00	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	12.750.000,00	2.550,00	2.550,00	23.326,00	0.02
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	213.000.000,00	24.580.209,00	24.123.676,30	195.210.568,00	11,54
İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	4.860.000,00	1.013.958,00	1.029.988,08	2.170.781,00	20,86
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ő.	4.323.000,00	12.614,00	8.285,37	32.809,00	0,29
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.	105.750.000,00	1.049.145,75	1.049.164,35	1.671.911,00	0,99
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő.	4.835.000,00	716.382,77	1.051.405,03	14.720.713,00	14,82
Vitra Karo Seramik San. ve Tic. A.Ő.	110.000.000,00	916.509,00	783.291,04	1.079.299,00	0,83
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ő.	3.481.000,00	66.256,27	66.256,27	128.960,00	1,90
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	11.000.000,00	10.850.950,00	10.850.961,37	30.265.025,00	98,65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ő.	100.000,00	2.500,00	2.500,00	72.677,00	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	14.000.000,00	700.000,00	648.375,00	672.000,00	5,00
Vitra Küvet San.ve Tic. A.Ő.	11.495.000,00	3.095.580,00	4.203.369,00	4.669.262,00	26,93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő.	2.500.000,00	25.000,00	25.000,00	239.355,00	1,00
E-Kart Elektronik Kart Hizmetleri San. ve Tic. A.Ő.	10.839.500,00	3.360.953,00	3.361.222,93	623.141,00	31,01
Atlı Zincir İğne Makina San. A.Ő.	1.000.000,00	300.000,00	300.013,34	2.165.459,00	30,00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 30.680.750,00 YTL'lik tutarın 2.048.668,00 YTL'si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin iştirakleri olarak Bağlı Menkul Kıymetler hesabına yansımış, 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 2007 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 denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup 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 2007 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.

Bilgi Notları

5. Görüşümüzü etkilememekle beraber aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

- a) Not 27 (e)'de ayrıntılı olarak açıklandığı üzere; Grup'un tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin (bağlı ortaklık) Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi konulu vergi inceleme raporlarında belirtilen tarh edilmesi gereken vergi, gecikme faizi ve uygulanacak vergi ziyayı cezası ile birlikte 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla toplam 1.044.116 Yeni Türk Lirası (YTL) tutarında yargı süreci devam eden şarta bağlı yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu hususla ilgili belirsizlik rapor tarihimiz itibarıyla devam etmektedir.
- b) Not. 2 (c)'de ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sürekliliği varsayımı esas alınarak hazırlanmıştır. Grup'un oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilen müşterek yönetime tabi ortaklığının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolarında 1.970.706 YTL net dönem zararı ve 2.259.468 YTL geçmiş yıl zararları bulunmaktadır. Ayrıca 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sermayesinin üçte ikisi karşılıksız kalmıştır. Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığının sürekliliği bu ortaklığın devamlılığını sağlayan tarafların buna istekli olmasına ve net kâr üreten faaliyetlerde bulunmasına bağlıdır.

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

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2008

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 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, 2007 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, 26 Haziran, 28 Ağustos, 24 Ekim ve 25 Aralık 2007 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2007 - 31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2007 - 31.12.2007 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Denetleme Kurulu

