

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇO .....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR .....</b>	<b>5-42</b>
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-11
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI .....	11-16
NOT 4 HAZİR DEĞERLER .....	17
NOT 5 MENKUL KIYMETLER .....	17
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR .....	18
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	18-19
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI .....	19
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	20-21
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	21
NOT 11 ERTELENEN VERĐİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	22-23
NOT 12 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER ..	23
NOT 13 FİNANSAL VARLIKLAR .....	23-25
NOT 14 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE .....	25
NOT 15 MADDİ VARLIKLAR .....	26
NOT 16 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR .....	27
NOT 17 ALINAN AVANSLAR .....	27
NOT 18 EMEKLİLİK PLANLARI .....	27
NOT 19 BORÇ KARŞILIKLARI .....	28-29
NOT 20 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR .....	29
NOT 21 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ .....	29
NOT 22 SERMAYE YEDEKLERİ .....	30-31
NOT 23 KAR YEDEKLERİ .....	30-31
NOT 24 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI .....	30-31
NOT 25 YABANCI PARA POZİSYONU .....	32
NOT 26 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	32
NOT 27 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	32
NOT 28 İŞLETME BİRLEŐMELERİ .....	33
NOT 29 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	33
NOT 30 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	33
NOT 31 DURDURULAN FAALİYETLER .....	33
NOT 32 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	33-34
NOT 33 FAALİYET GİDERLERİ .....	34
NOT 34 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR .....	35
NOT 35 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	35
NOT 36 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI .....	36
NOT 37 VERĐİLER .....	36-37
NOT 38 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	37
NOT 39 KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....	37
NOT 40 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	38-42

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2007 VE 31ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari / Dönen varlıklar</b>		<b>111.512.605</b>	<b>105.861.191</b>
Hazır değerler	4	75.927.087	72.774.541
Menkul kıymetler (net)	5	13.558.603	12.900.961
Ticari alacaklar (net)	7	17.843.572	16.634.621
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	178.818	111.934
Diğer alacaklar (net)	10	203.213	10.018
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari / dönen varlıklar	12	3.801.312	3.429.116
<b>Cari Olmayan / Duran varlıklar</b>		<b>464.325.088</b>	<b>462.853.056</b>
Ticari alacaklar (net)	7	5.106	5.157
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	461.541.749	459.977.815
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi varlıklar (net)	15	1.154.751	1.248.829
Maddi olmayan varlıklar (net)	16	679.745	740.512
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari olmayan / duran varlıklar	12	943.737	880.743
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>575.837.693</b>	<b>568.714.247</b>

31 Mart 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibariyle hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 01 Haziran 2007 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2007 VE 31 ARALIK 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>21.316.442</b>	<b>17.937.250</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>12.929.340</b>	<b>9.401.860</b>
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	172.837	166.390
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	7.163.593	4.124.757
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	220.684	170.530
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları	19	1.309.212	3.640.975
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	4.063.014	1.299.208
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>8.387.102</b>	<b>8.535.390</b>
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden 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	802.890	773.475
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	7.584.212	7.716.211
Diğer yükümlülükler (net)	12	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	<b>20</b>	<b>422.888</b>	<b>418.403</b>
<b>ÖZ SERMAYE</b>		<b>554.098.363</b>	<b>550.358.594</b>
Sermaye	21	55.000.000	55.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	21	-	-
Sermaye yedekleri	22	419.193.495	421.855.004
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		253.525.352	256.186.861
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		165.668.143	165.668.143
Kar yedekleri	23	41.638.828	41.638.828
Yasal yedekler		4.538.881	4.538.881
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		37.099.947	37.099.947
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı/zararı	23	3.832.608	13.479.103
Geçmiş yıllar kar/zararları	24	34.433.432	18.385.659
<b>Toplam öz sermaye ve yükümlülükler</b>		<b>575.837.693</b>	<b>568.714.247</b>
Taahhütler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	27		

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2007 VE 2006 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri (net)	32	372.310.937	331.390.738
Satışların maliyeti (-)	32	(372.223.367)	(331.243.302)
Hizmet gelirleri (net)	32	4.576.790	4.935.715
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	32	686.558	708.868
<b>Brüt esas faaliyet karı/zararı</b>		<b>5.350.918</b>	<b>5.792.019</b>
Faaliyet giderleri (-)	33	(5.874.878)	(5.874.001)
<b>Net esas faaliyet karı / zararı</b>		<b>(523.960)</b>	<b>(81.982)</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	34	3.141.268	3.953.147
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(1.042.823)	(877.122)
Finansman giderleri (-)	35	2.859.788	1.629.527
<b>Faaliyet Karı</b>		<b>4.434.273</b>	<b>4.623.570</b>
Net parasal pozisyon kar/zararı	36	-	-
Ana ortaklık dışı kar / zarar	20	(4.485)	(9.648)
<b>Vergi öncesi kar / zarar</b>		<b>4.429.788</b>	<b>4.613.922</b>
Vergiler	37	(597.180)	(1.083.551)
<b>Net dönem karı / zararı</b>		<b>3.832.608</b>	<b>3.530.371</b>
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına kazanç	38	0,070	0,071

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Finansal varlıklar değer artış fonu	Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları	Kar yedekleri	Net dönem karı	Geçmiş yıl karı/zararı (-)	Toplam öz sermaye
<b>1 Ocak 2007</b>	<b>55.000.000</b>	<b>256.186.861</b>	<b>165.668.143</b>	<b>41.638.828</b>	-	<b>31.864.762</b>	<b>550.358.594</b>
Finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	(2.661.509)	-	-	-	2.568.670	(92.839)
Transferler	-	-	-	-	-	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	3.832.608	-	3.832.608
<b>31 Mart 2007</b>	<b>55.000.000</b>	<b>253.525.352</b>	<b>165.668.143</b>	<b>41.638.828</b>	<b>3.832.608</b>	<b>34.433.432</b>	<b>554.098.363</b>
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>50.000.000</b>	<b>141.059.835</b>	<b>165.668.143</b>	<b>38.524.537</b>	-	<b>28.999.949</b>	<b>424.252.464</b>
Finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	(77.492)	-	-	-	-	(77.492)
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	3.530.371	-	3.530.371
<b>31 Mart 2006</b>	<b>50.000.000</b>	<b>140.982.343</b>	<b>165.668.143</b>	<b>38.524.537</b>	<b>3.530.371</b>	<b>28.999.949</b>	<b>427.705.343</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 MART 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2006
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		4.429.788	4.613.922
<b>Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler</b>			
Amortisman	15,16	227.878	196.541
Kıdem tazminatı karşılığı	19	29.860	1.171
Faiz geliri	35	(3.128.995)	409.997
<b>İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişimler</b>			
Menkul kıymetlerdeki azalış/(artış)		(657.642)	14.949.476
Ticari alacaklardaki azalış		(1.208.951)	(2.391.329)
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış		(66.884)	(82.004)
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		(193.195)	(170.180)
Diğer dönen/duran varlıklardaki azalış		(372.196)	(321.501)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki azalış/(artış)		51	(1.385)
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki (artış)/azalış		(62.994)	(36.991)
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki artış		(39.257)	-
Ticari borçlardaki artış		3.038.836	73.406
İlişkili taraflara yükümlülüklerdeki artış		50.154	(100.654)
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki artış		432.043	1.176.278
Ertelenen vergi yükümlülüğündeki (azalış)/artış		(131.999)	81.920
Ödenen vergiler		(597.180)	(1.083.551)
Ödenen kıdem tazminatları		(445)	(79.154)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>1.748.872</b>	<b>17.235.962</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Finansal varlıklardaki (artış)/azalış		(1.656.773)	(1.288.590)
Maddi duran varlık alımları, net		(73.033)	8.561
Ödenen temettüler		-	-
Ana ortaklık dışı paylardaki değişimin net etkisi		4.485	9.648
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan)/faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(1.725.321)</b>	<b>(1.270.381)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Alınan faiz		2.770.324	(728.177)
Kredilerdeki net değişim		-	158.164
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>2.770.324</b>	<b>(570.013)</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		2.793.875	15.395.568
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>4</b>	<b>72.318.824</b>	<b>50.923.345</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>4</b>	<b>75.112.699</b>	<b>66.318.913</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 1 - ŞİRKET’İN 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 kurulmuŐtur.

Őirketin ana faaliyet konusu, kar 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.

Şirket’in Bağlı Ortaklık’ı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.’nin faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve baŐkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satıŐına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımını, yatırım danıŐmanlıĐı, portföy iŐletmeciliĐi veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu’ndan (“SPK”) yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

31 Mart 2007 tarihi itibariyle çalıŐan sayısı 194’dir (31 Aralık 2006: 189).

Şirket’in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### (a) Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket’in konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Muhasebe Standartları”) uygun olarak hazırlanmıŐtır. SPK XI-25 No’lu “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları” tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıŐtır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuŐ sayılacağı belirtilmiŐtir.

Şirket’in daha önce SPK’nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe deĐiŐiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri:XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine uygun olarak hazırladığı ve kamuya açıkladığı 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolarda yer alan konsolide öz sermaye ile 1 Ocak 2005 tarihli yeniden düzenlenmiŐ açılıŐ bilançosunda yer alan konsolide öz sermayenin mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

	(YTL)
SPK’nın Seri:XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine göre hazırlanan ve kamuya açıklanan 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle konsolide öz sermaye	<b>259.200.219</b>
Finansal varlıklar düzeltilmesi	114.483.913
Kıdem tazminatı karşılığı düzeltilmesi	884.072
Menkul kıymetler değerleme farkı	247.582
Ana ortaklık dışı paylar düzeltilmesi	(12.805)
Ertelenen vergi karşılığı düzeltilmesi	(57.184)
<b>1 Ocak 2005 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiŐ konsolide öz sermaye</b>	<b>374.745.797</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 yükümlüklerinin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak hazırlanmıŐtır.

#### (b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

#### (c) Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin, Bağlı Ortaklık'ı, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığı ve iŐtiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen Şirketlerin mali tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıŐtır. İŞtiraklerin, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma iŐlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıŐlardır.
- ii) Bağlı Ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde Őirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu Őirketleri ifade eder.

Şirket'in konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle 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.Ő.	11.000.000	98,65	1,35

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

(Devamı)

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye 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 öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan önce "Ana Ortaklık Dışı Öz sermaye" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklığın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden 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 Bağlı Ortaklık'ın net dönem kar veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kar öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

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

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

<b>Müşterek yönetime tabi ortaklık</b>	<b>Nominal sermaye</b>	<b>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</b>	<b>Ana ortaklık dışı pay (%)</b>
Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	49,99	-

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

(Devamı)

Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın varlık, yükümlülük ve net karlarının oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara dahil edilen bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Bilançolar</b>		
Dönen varlıklar	1.502.736	1.705.205
Duran varlıklar	55.437	73.435
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.558.173</b>	<b>1.778.640</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	411.970	394.561
Uzun vadeli yükümlülükler	13.353	14.087
Öz sermaye	1.132.850	1.369.992
<b>Toplam yükümlülükler ve öz sermaye</b>	<b>1.558.173</b>	<b>1.778.640</b>
<b>Gelir tablosu</b>	<b>1 Ocak- 31 Mart 2007</b>	<b>1 Ocak- 31 Mart 2006</b>
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>254.010</b>	<b>559.282</b>
Faaliyet Giderleri (-)	(529.128)	(672.776)
<b>NET ESAS FAALİYET ZARARI</b>	<b>(275.118)</b>	<b>(113.494)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	11.901	28.084
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(43.727)	(40.987)
Finansman Gelirleri (net)	69.513	47.739
<b>FAALİYET ZARARI</b>	<b>(237.431)</b>	<b>(78.658)</b>
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ ZARARI</b>	<b>(237.431)</b>	<b>(78.658)</b>
Vergiler	289	325
<b>NET DÖNEM ZARARI</b>	<b>(237.142)</b>	<b>(78.333)</b>

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

Holdings'in özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

<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.Ő.	182.736.000	18,75(*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01	-
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	11.495.000	26,93	-
İntema İnŐaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.	1.000.000	30,00	-

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

Özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

#### 31 Mart 2007:

	<u>Toplam Varlıklar</u>	<u>Toplam Yükümlülükler</u>	<u>Öz sermaye</u>	<u>Net satış</u>	<u>Kar/(Zarar)</u>
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ő.	15.740.788	8.065.560	7.675.228	1.936.382	(348.696)
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	31.813.616	16.058.118	15.755.498	10.386.005	242.507
İntema İnŐaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő. (*)	143.764.333	119.583.334	23.910.999	77.903.328	(305.595)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	1.751.949.657	523.779.696	1.208.803.203	239.116.576	9.134.160
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	24.771.526	26.091.109	(1.319.583)	8.320.805	(517.339)
(*) Borsada oluşan değer artıŐı dikkate alınmamıŐtır.					

#### 31 Aralık 2006:

	<u>Toplam Varlıklar</u>	<u>Toplam Yükümlülükler</u>	<u>Öz sermaye</u>	<u>Net satış</u>	<u>Kar/(Zarar)</u>
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ő.	16.165.759	8.141.834	8.023.925	10.463.223	428.645
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	33.590.851	18.077.860	15.512.991	51.604.543	222.203
İntema İnŐaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő. (*)	129.087.377	106.163.971	22.923.406	293.265.053	(517.655)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	1.725.197.825	524.399.599	1.200.798.226	990.479.224	36.235.816
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	24.899.277	25.701.521	(802.244)	34.994.261	(2.295.152)
(*) Borsada oluşan değer artıŐı dikkate alınmamıŐtır.					

İŞtiraklerin öz sermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında Grup'un konsolide mali tablolara dahil edilmiştir (Not 16).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

(Devamı)

- v) Grup’un %20’nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20’nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını “Satılmaya hazır finansal varlıklar” içerisinde muhasebeleştirmiştir (Not 3, 16).

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

#### (d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

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

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

#### (e) Netleştirme/Mahsup

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

#### (a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

##### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

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

##### (ii) Faiz gelir ve gideri

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### (b) Maddi varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiŐ amortisman dűşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Sözkonusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aŐaėıda belirtilmiŐtir.

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

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekteşebilir değerlerinden yüksekse finansal tablolarda net gerçekteşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satıŐı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karŐılaŐtırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

##### (c) Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluŐmakta ve beŐ yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliŐtirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleŐtirilmektedir.

##### (d) Finansal araçlar

###### (i) Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar 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 değerlenir.

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki deėiŐiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zarar”a dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar” hesabına dahil edilmiştir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### (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 sınıflandırmıŐtır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karŐılanmasına 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 satıŐına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir Şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 13).

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmasından sonra “Satılmaya hazır finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, makul değerlerinin güvenilir bir Şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değerleri üzerinden deĐerlendirilmiŐtir. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerindeki deĐiŐikliklerden kaynaklanan gerçekte olmamıŐ kar ve zararlar, konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan öz sermaye içinde muhasebeleŐtirilir.

Halka açık Őirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. EĞer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa Grup, değerleme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerleme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan Şirkete öğgü 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 düşüŐ 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 kaydedilmiŐ değer düşüklüğü gideri düşüldükten sonra bulunan birikmiş zarar, öz sermaye 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 değerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değerin güvenilir bir Şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından Őayet mevcutsa değer düşüklüğü karŐılıĐının çıkarılması suretiyle deĐerlenmiŐtir.

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 koŐulların 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 değerlenmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### (iii) *Satım ve geri alım anlaşmaları*

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

##### (iv) *İŞletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı*

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

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

##### (e) **Kur değişiminin etkileri**

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

##### (f) **Hisse başına kazanç**

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye’de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak (“Bedelsiz Hisseler”) sermayelerini arttırabilir. 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 karına 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.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### (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 güvenilebilir 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”nı esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda “Finansal kiralama işlemlerinden borçlar” kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve 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 mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler “İlişkili Taraflar” olarak kabul ve ifade edilmiŐlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiŐtir (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 karŐılıĐıdır

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

##### (l) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup’un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu’nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bilanço tarihindeki tahmini değerini yansıtmaktadır (Not 19).

##### (m) Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

##### (n) Sermaye ve temettüler

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

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

##### (o) Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 27).

##### (o) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlara kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer hazır değerler olarak gösterilmiştir (Not 4).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Nakit	35.786	29.267
Banka		
- Vadeli mevduat	70.559.437	69.059.095
- Vadesiz mevduat	1.342.742	1.466.134
Diğer hazır değerler		
- Ters repo alacakları	3.767.705	1.965.636
- Diğer	221.417	254.409
	<b>75.927.087</b>	<b>72.774.541</b>

31 Mart 2007 tarihinde Yeni Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %19,00 - %19,50 arasında değişirken (31 Aralık 2006: 17,50 - %18,50), yabancı para vadeli mevduatları için bu oran %3,90-%5,50'tür. (31 Aralık 2006: %3,25-%5,50).

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.418.733 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 kar ve zararlar, açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

Not 43'de belirtildiği üzere, Grup'un 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
- Hazır değerler	75.927.087	72.774.541
- Faiz tahakkukları	(814.388)	(455.717)
	<b>75.112.699</b>	<b>72.318.824</b>

#### NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Alım satım amaçlı finansal varlıklar:</b>		
Devlet tahvili ve hazine bonusu	6.125.052	5.786.295
Hisse senetleri	6.898.708	6.618.202
Yatırım fonları	534.843	496.464
	<b>13.558.603</b>	<b>12.900.961</b>

Grup'un 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla 5.956.491 YTL (31 Aralık 2006: 5.783.794 YTL) tutarındaki 6.090.995 YTL (31 Aralık 2006: 6.166.000 YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31Aralık 2006 :Yoktur.)

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Kredili müşteriler	11.731.129	13.671.231
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	4.162.197	2.268.848
Ödünç menkul kıymet teminatı	1.164.068	-
Yatırımcılar cari hesabı	407.990	318.414
Őüpheli alacaklar	206.358	206.358
Fon yönetimi komisyon alacakları	69.656	71.650
UBP Asset Management (Bermuda Yatırım Fonları) alacakları	22.071	40.266
Diğer	286.461	264.212
	<b>18.049.930</b>	<b>16.840.979</b>
Őüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
	<b>17.843.572</b>	<b>16.634.621</b>

Grup, 31 Mart 2007 tarihi itibariyle toplam piyasa değerleri 38.358.101 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 %24.19'dur (31 Aralık 2006:%22,17).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Uzun vadeli ticari alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	5.106	5.157
	<b>5.106</b>	<b>5.157</b>

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	4.287.920	2.263.067
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 4)	1.418.735	1.180.316
Yatırımcılar cari hesabı	1.229.481	432.210
Satıcılar	179.952	196.590
İMKB'ye borçlar	36.607	35.619
Takasbank'a borçlar	2.921	2.881
Diğer ticari borçlar	7.977	14.074
	<b>7.163.593</b>	<b>4.124.757</b>

#### NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Finansal Kiralama Borçları:</b>		
Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	172.837	166.390
Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	-	45.704
	<b>172.837</b>	<b>212.094</b>

Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ödeme planı aşağıdaki gibidir:

2007	-	7.402
2008	-	46.865
Ödenecek faiz tutarı	-	(8.563)
	-	<b>45.704</b>

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

##### a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Müşterek Yönetime tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	153.993	85.664
	<b>153.993</b>	<b>85.664</b>
<b>Grup firmalarından alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	24.825	24.139
Eczacıbaşı GiriŐim Pazarlama A.Ő.	-	1.856
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ő.	-	275
Eczacıbaşı Karo Seramik A.Ő.	-	-
	<b>24.825</b>	<b>26.270</b>
	<b>178.818</b>	<b>111.934</b>

##### b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	144.051	111.673
Diğer	30.776	15.701
	<b>174.827</b>	<b>127.374</b>
<b>Grup firmalarına borçlar:</b>		
Union Bancaire Privee	39.318	39.318
Eczacıbaşı BiliŐim A.Ő.	-	3.838
Eczacıbaşı Sigorta AŐ.	6.309	-
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama AŐ.	230	-
	<b>45.857</b>	<b>43.156</b>
	<b>220.684</b>	<b>170.530</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### c) İlişkili taraflara yapılan satıŐlar:

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. portföy yönetim ücreti	66.073	73.940
	<b>66.073</b>	<b>73.940</b>

##### d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	854.811	639.536
	<b>854.811</b>	<b>639.536</b>

##### e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Yöneticilere sağlanan menfaatler	300.609	1.261.419
	<b>300.609</b>	<b>1.261.419</b>

#### NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diğer alacaklar, net:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Personelden alacaklar	152.236	8.000
PeŐin ödenen giderler	2.453	2.018
Vergi dairesinden alacaklar	48.524	-
	<b>203.213</b>	<b>10.018</b>

##### Kısa vadeli diğer yükümlölükler, net:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve fonlar	3.930.474	1.295.715
Diğer	132.540	3.493
	<b>4.063.014</b>	<b>1.299.208</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 11 - ERTELENEN VERĐİ 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 yasalamiŐ vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır.

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

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 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 Mart 2007	31 Aralık 2006	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>				
Kıdem tazminatı karşılığı	(802.890)	(773.475)	160.579	154.696
Personel izin karşılığı	(360.259)	(385.871)	72.051	77.174
Diğer gider tahakkukları	(5.500)	(5.500)	1.100	1.100
Personel prim tahakkuku karşılığı	(293.157)	-	58.631	
Diğer	-	(3.535)	-	707
	<b>(1.461.806)</b>	<b>(1.168.381)</b>	<b>292.361</b>	<b>233.677</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	146.139.504	148.718.268	(7.306.975)	(7.435.913)
Maddi varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	666.784	701.869	(133.357)	(140.374)
Hisse senedi değerlemesi	2.146.036	1.865.743	(429.207)	(373.149)
Diğer	35.171	2.256	(7.034)	(452)
	<b>148.987.495</b>	<b>151.288.136</b>	<b>(7.876.573)</b>	<b>(7.949.888)</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü, net</b>			<b>(7.584.212)</b>	<b>(7.716.211)</b>

(\*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”), “TaŐınmaz ve İŞtirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi” ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiŐtir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taŐınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satıŐından doğan kazançlarının ancak %75’lik kısmı vergiden istisnadır. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide mali tablolarda ertelenen vergi yükümlülüğü hesaplanmıŐtır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleŐtirildiđinden, ilgili ertelenmiŐ vergi yükümlülüğü de öz sermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 11 - ERTELENEN VERĐİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi yükümlülüğün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak	(7.716.211)	(1.242.692)
Ertelenen vergi geliri/(gideri) (Not 37)	3.061	962.394
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artıŐı nedeniyle öz sermaye içerisinde muhasebeleŐtirilen ertelenen vergi yükümlülüğü	128.938	(7.435.913)
<b>31 Aralık</b>	<b>(7.584.212)</b>	<b>(7.716.211)</b>

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

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Diğer Cari Varlıklar</b>		
Kesinti yoluyla ödenen vergi	3.187.540	2.820.527
Gelecek aylara ait giderler	296.808	542.623
PeŐin ödenen kira giderleri	316.964	65.966
Diğer dönen varlıklar	-	-
	<b>3.801.312</b>	<b>3.429.116</b>
<b>Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		
Devreden KDV	918.505	859.284
Gelecek yıllara ait giderler	25.232	21.459
	<b>943.737</b>	<b>880.743</b>

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

#### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
İŞtirakler	235.439.413	234.041.818
Satılmaya hazır finansal varlıklar	226.102.336	225.935.997
<b>Finansal varlıklar, net</b>	<b>461.541.749</b>	<b>459.977.815</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Mart 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
<b>Halka Açık:</b>				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő. (1)	5,00	12.108.684	5,00	12.108.684
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (1)	5,00	665.000	5,00	693.000
		<b>12.773.684</b>		<b>12.801.684</b>

##### Halka Açık Olmayan:

	31 Mart 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ő. (1, 2)	11,54	193.661.838	11,54	193.661.838
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő. (1)	14,82	14.397.424	14,62	14.203.085
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő. (1)	0,99	1.725.512	0,99	1.725.512
Eks Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ő. (1)	0,83	1.053.850	0,83	1.053.850
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő. (1)	1,00	199.305	1,00	199.305
Ekom Eczacıbaşı DıŐ Ticaret A.Ő. (1)	1,90	128.923	1,90	128.923
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ő. (1)	2,50	55.901	2,50	55.901
Ebi Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ő. (1)	0,29	16.045	0,29	16.045
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő. (1)	0,02	37.130	0,02	37.130
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ő. (1)	0,00	4.056	0,00	4.056
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ő. (1)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
GeliŐen İŐletmeler Piyasaları A.Ő. (1)	1,00	50.000	1,00	50.000
<b>İŞtirak Taahütleri</b>				
GeliŐen İŐletmeler Piyasaları A.Ő.		(25.000)		(25.000)
		<b>213.328.652</b>		<b>213.134.313</b>

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar, net

226.102.336

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 değerleme teknikleri kullanarak bir makul değer belirlemiştir. Bu değerleme 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 öz sermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

(2) Bu konsolide mali tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ő. makul değeriyle gosterilmiŐtir. Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gosterilen kayıtlı değeri 61.000.741 YTL' dir. Grup, piyasa koŐullarında yapılacak bir hisse satıŐı varsayımıyla yaptığı makul değer çalıŐmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin Grup'un ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, alıcının Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını da dikkate alarak, hesaplanan tutarı da bulunan makul değere eklemiŐtir.

#### İŞtirakler:

	31 Mart 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ő. (3)	18,75	226.608.368	18,75	225.107.713
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak rnleri San. ve Tic. A.Ő.	26,93	4.242.923	26,93	4.177.617
İntema İnaŐat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	20,86	2.285.553	20,86	2.349.310
Atlı Zincir İğne ve Makina San. A.Ő.	30,00	2.302.569	30,00	2.407.178
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.	31,01	-	31,01	-
		<b>235.439.413</b>		<b>234.041.818</b>

(3) Grup'un iŐtiraklerinden Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.'ye ait hisse senetlerinden Şirket sermayesinin %2,13'ne tekabül eden 3.900.000 YTL nominal değerli hisse senedinin 3,72 YTL birim bedelle İMKB Toptan SatıŐlar Pazarı'nda yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara satıŐı 15 Eylül 2005 tarihli, 13 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle gerçekleŐmiŐtir. Bu işlem sonucunda, Grup'un Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.'deki iştirak payı %18,75 olmuŐtur.

(4) Şirket'in iŐtiraklerinden Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.'nin ("E-Kart") z sermayesinin 31 Mart 2007 tarihi itibariyle negatife dönmesi sonucu (Not 2.iv.) zkaynak yöntemi ile konsolide edilen E-Kart konsolide mali tablolara herhangi bir değerle yansıtılmamıŐtır.

#### NOT 14 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 15 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2007
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	5.403.142	54.410	-	5.457.552
Taşıtlar	298.057	-	(25.369)	272.688
Özel maliyetler	883.887	-	-	883.887
Makina ve ekipmanlar	605.165	-	-	605.165
	<b>7.190.251</b>	<b>54.410</b>	<b>(25.369)</b>	<b>7.219.292</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(4.579.094)	(88.514)	-	(4.667.608)
Taşıtlar	(231.040)	(9.131)	16.912	(223.259)
Özel maliyetler	(570.296)	(37.641)	-	(607.937)
Makina ve ekipmanlar	(560.992)	(4.745)	-	(565.737)
	<b>(5.941.422)</b>	<b>(140.031)</b>	<b>16.912</b>	<b>(6.064.541)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.248.829</b>			<b>1.154.751</b>

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet</b>				
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
	<b>8.004.337</b>	<b>274.172</b>	<b>(1.088.258)</b>	<b>7.190.251</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
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)
	<b>(6.459.132)</b>	<b>(534.211)</b>	<b>1.051.921</b>	<b>(5.941.422)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.545.205</b>			<b>1.248.829</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2007
<b>Maliyet</b>				
Haklar	719.885	27.080	-	746.965
Bilgisayar programları	2.566.424	-	-	2.566.424
	<b>3.286.309</b>	<b>27.080</b>	<b>-</b>	<b>3.313.389</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Haklar	(308.124)	(39.869)	-	(347.993)
Bilgisayar programları	(2.237.673)	(47.978)	-	(2.285.651)
	<b>(2.545.797)</b>	<b>(87.847)</b>	<b>-</b>	<b>(2.633.644)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>740.512</b>			<b>679.745</b>

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet</b>				
Haklar	389.368	330.517	-	719.885
Bilgisayar programları	2.362.141	204.283	-	2.566.424
	<b>2.751.509</b>	<b>534.800</b>	<b>-</b>	<b>3.286.309</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Haklar	(169.312)	(138.812)	-	(308.124)
Bilgisayar programları	(2.056.047)	(181.626)	-	(2.237.673)
	<b>(2.225.359)</b>	<b>(320.438)</b>	<b>-</b>	<b>(2.545.797)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>526.150</b>			<b>740.512</b>

#### NOT 17 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 18 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:</b>		
Vergi karşılığı	600.241	2.154.810
Personel prim karşılığı	293.157	1.021.811
Personel izin karşılığı	381.997	410.010
Dava karşılıkları	5.500	5.500
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	28.317	27.149
Tahsil edilecek müşteri işlemleri menkul kıymet stopajı	-	21.695
	<b>1.309.212</b>	<b>3.640.975</b>
<b>Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	802.890	773.475
	<b>802.890</b>	<b>773.475</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İŞ Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le iliŐkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlara için 58 yaŐında, erkekler için 60 yaŐında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaŐ kadardır ve bu tutar 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla 1.960,69 YTL (31 Aralık 2006: 1.960,69 YTL) ile sınırlandırılmıŐtır.

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

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

Toplam karŐılıđın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için kullanılan oran (%)	95	95

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karŐılıđının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmıŐ gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 1.960,69 YTL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karŐılıđının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak	773.475	799.593
Ödenen	(445)	(193.723)
Ayrılan karşılık	29.860	167.605
<b>31 Aralık</b>	<b>802.890</b>	<b>773.475</b>

#### NOT 20 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR

Ana ortaklık diŐi paylar 422.888 YTL (31 Aralık 2006: 418.403 YTL) olup ana ortaklık diŐi zarar 4.485YTL'dir.

#### NOT 21 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 55.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 55.000.000 YTL) olup her biri 1 YTL nominal değerli 55.000.000 (31 Aralık 2006: 55.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 31 Mart 2007 tarihi itibariyle imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 55.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 55.000.000 YTL) olup, 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2006	Ortaklık payı (%)
EczacıbaŐ Holding A.Ő.	31.109.527	56,56	31.109.527	56,56
Diğer (halka açık kısım)	23.890.473	43,44	23.890.473	43,44
<b>Sermaye</b>	<b>55.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>55.000.000</b>	<b>100,00</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 22 - 23 - 24 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılırler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Őirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir Şekilde kullanılması mümkün değildir.

Halka açık Şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü Şekilde, aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ kısım 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleŐtirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamıŐ geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiŐtir. Bu dağıtım Şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak, dağıtılabılır karın %30'undan aŐađı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

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

Seri: XI, No: 21 ve Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğler kapsamında konsolidasyona dahil bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teŐebbüs ve iştiraklerin genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmıŐ olması durumunda, söz konusu iŐletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiŐ mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablosuna intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kar dağıtımı kararına bağlı olarak söz konusu iŐletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarının ana ortaklığın dağıtılabılır karında dikkate alınır.

Ayrıca, 25 Őubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karŐılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karŐılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılabılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 22 - 23 - 24 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (Devamı)

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye 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 öz sermaye grubu içinde "Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılacaktır.

Yukarıdaki hususa göre Grup'un Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Sermaye	55.000.000	55.000.000
Finansal varlıklar değer artış fonu	253.525.352	256.186.861
Yasal yedekler	4.538.881	4.538.881
Olağanüstü yedekler	37.099.947	37.099.947
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	165.668.143	165.668.143
Net dönem karı	3.832.608	13.479.103
Geçmiş yıllar karları	34.433.432	18.385.659
<b>Öz sermaye toplamı</b>	<b>554.098.363</b>	<b>550.358.994</b>

Yukarıdaki tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve öz sermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değerler	Öz sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları
Sermaye	50.000.000	196.334.916	146.334.916
Yasal yedekler	3.847.693	9.880.298	6.032.605
Olağanüstü yedek	34.676.844	63.773.979	29.097.135
	<b>88.524.537</b>	<b>269.989.193</b>	<b>181.464.656</b>

Mahsup işlemi (\*) (15.796.513)

**Mahsup sonrası öz sermaye  
enflasyon düzeltmesi farkları 165.668.143**

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 25 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 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 Mart 2007					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
<b>Varlıklar:</b>						
Hazır değerler	5.896.352	8.137.555	6.706.092	12.327.810	-	20.465.365
Ticari alacaklar	15.992	22.071	-	-	-	22.071
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.760	-	-	-	2.760
<b>Net yabancı para varlık pozisyonu</b>	<b>5.914.344</b>	<b>8.162.386</b>	<b>6.706.092</b>	<b>12.327.810</b>	<b>-</b>	<b>20.490.196</b>
<b>Bilanço dışı pozisyon</b>	<b>1.551.450</b>	<b>2.141.156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.141.156</b>

	31 Aralık 2006					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
<b>Varlıklar:</b>						
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
<b>Net yabancı para varlık pozisyonu</b>	<b>5.995.468</b>	<b>8.427.229</b>	<b>7.315.166</b>	<b>13.544.030</b>	<b>-</b>	<b>21.971.259</b>
<b>Bilanço dışı pozisyon</b>	<b>1.400.000</b>	<b>1.967.840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.967.840</b>

#### NOT 26 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 27 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- 31 Mart 2007 tarihi itibariyle Grup'un portföyündeki 6.090.995YTL (31 Aralık 2006: 6.166.000YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B'de bloke hesapta tutulmaktadır.
- 31 Mart 2007 tarihi itibariyle müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının 31 Mart 2007 tarihi itibariyle nominal tutarları sırasıyla 37.044.657 YTL, 94.302.654 YTL, 162.000 YTL ve 7.960 YTL'dir (31 Aralık 2006: 54.070.944 YTL, 95.786.326 YTL, 162.000 YTL ve 8.190 YTL).
- Grup, 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla SPK, İ.M.K.B., İzmir Telekom Başmüdürlüğü, 17. İcra Müdürlüğü, Foreks, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.852.100 YTL ve 32.250 ABD Doları (31 Aralık 2006: 15.432.100 YTL ve 32.250 ABD Doları ) tutarında teminat mektubu almıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 28 - İŞLETME BİRLEŐMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 29 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

27 Nisan 2007 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 2.750.000 YTL kar payı dağıtımına karar verilmiŐ ve dağıtım tarihi 31 Mayıs 2007 olarak belirlenmiŐtir. (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 31 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 32 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Yurtiçi satıŐlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2007	1 Ocak- 31 Mart 2006
Devlet tahvili satışları	319.918.592	317.825.773
Hazine bonusu satışları	48.180.079	9.122.310
Hisse senetleri satışları	4.212.266	4.442.655
<b>Yurtiçi satıŐlar</b>	<b>372.310.937</b>	<b>331.390.738</b>
Devlet tahvili satışları	319.805.669	317.673.550
Hazine bonusu satışları	48.208.930	9.118.050
Hisse senetleri satışları	4.208.768	4.451.702
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>372.223.367</b>	<b>331.243.302</b>
Hizmet gelirleri	4.576.790	4.935.715
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	686.558	708.868
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>5.350.918</b>	<b>5.792.019</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 32 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ (Devamı)

Hizmet gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2007	1 Ocak- 31 Mart 2006
Komisyon gelirleri	3.708.106	3.839.259
Portföy yönetim ücreti	286.622	644.998
B Likit Fon yönetim ücreti	515.643	470.266
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	16.055	29.916
Diğer hizmet gelirleri	129.078	221.304
	4.655.504	5.205.743
Hizmet gelirlerinden indirimler	(78.714)	(270.028)
<b>Hizmet gelirleri (net)</b>	<b>4.576.790</b>	<b>4.935.715</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2007	1 Ocak- 31 Mart 2006
Müşterilerden alınan kredili menkul kıymet faizi	686.558	708.868
	<b>686.558</b>	<b>708.868</b>

#### NOT 33 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
Personel	3.101.252	3.411.999
İlişkili taraflardan hizmet alımları	892.518	639.536
Dışarıdan sağlanan hizmet	298.090	301.469
Kira	253.587	222.643
Amortisman ve itfa payları	227.878	196.542
Reklam ve pazarlama	167.460	194.240
Pazarlama, satış ve dağıtım	152.288	187.685
Ofis	181.474	221.941
Haberleşme ve iletişim	123.135	124.744
Ulaşım	146.062	14.568
Bakım ve onarım	24.388	62.688
Diğer	306.746	295.946
	<b>5.874.878</b>	<b>5.874.001</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
<b>Diğer faaliyet gelirleri:</b>		
İŞtirak değer artıŐı	1.609.277	1.198.606
Menkul kıymet alım ve satım karları	11.920	1.074.722
Hizmetlerden sağlanan gelirler	200.331	291.084
Faiz reeskont gelirleri	599.059	717.864
Menkul kıymet değerlemesi	283.828	398.457
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artıŐı	121.518	-
Sabit kıymet satış karları	7.135	130.340
Konusu kalmayan karşılık	28.013	
Diğer	280.187	142.074
	<b>3.141.268</b>	<b>3.953.147</b>

#### Diğer faaliyet giderleri:

Vadeli Opsiyon Piyasası işlemlerinden zararlar	156.135	-
Önceki yıl menkul kıymetler reeskont faiz geliri iptali	336.708	717.735
Önceki yıl menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	436.165	1.794
Önceki yıl faiz tahakkuku iptali	-	87.063
Menkul kıymet alım ve satım zararları	-	32.971
Diğer	113.815	37.559
	<b>1.042.823</b>	<b>877.122</b>

#### NOT 35 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
<b>Finansman gelirleri:</b>		
Faiz gelirleri	3.128.995	1.448.905
Kur farkı geliri	-	197.782
	<b>3.128.995</b>	<b>1.646.687</b>

#### Finansman giderleri:

Teminat mektubu komisyonları	(15.162)	-
Kur farkı gideri	(245.879)	-
Diğer finansman giderleri	(8.166)	(17.160)
	<b>(269.207)</b>	<b>(17.160)</b>

<b>Finansman gelirleri - net</b>	<b>2.859.788</b>	<b>1.629.527</b>
----------------------------------	------------------	------------------

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 36 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 37 - VERĐİLER

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile deėiŐmiŐtir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiŐtir. 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. Kar dağıtılmadığı takdirde baŐka 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 iŐyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleŐik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kiŐi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda DeėiŐiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden baŐlayarak 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 aÇması gerekmektedir. 2005 , 2006 ve 2007 Mart dönemi için söz konusu Őartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıŐtır.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akŐamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

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

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

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 37 - VERGİLER (Devamı)

31 Mart 2007 ve 31 Mart 2006 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablosunda yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2007	31 Mart 2006
- Cari dönem kurumlar vergisi	(600.240)	(1.001.631)
- Ertelenen vergi geliri/(gideri) (Not 11)	3.060	(81.920)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(597.180)</b>	<b>(1.083.551)</b>

#### NOT 38 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Mart 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde 1 YTL nominal değerdeki hisse başına 1,1125YTL dönem karı isabet etmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
Net dönem karı (YTL)	3.382.608	3.530.371
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	55.000.000	50.000.000
<b>Hisse başına kazanç (YTL)</b>	<b>0,070</b>	<b>0,071</b>

#### NOT 39 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 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 ilişkin işlem açıklamaları

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 Mart 2007 (%)	31 Mart 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	0,01500	0,01500
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,01500	0,01500
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Equity Fund	0,00820	0,00820
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Income Fund	0,00680	0,00680
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603

(\*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüzbinde 3,01 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007 (%)	31 Mart 2006 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,009	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2000 - \$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



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

#### NOT 40 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

##### a. Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

###### *Kredi riski*

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

###### *Faiz oranı riski*

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

###### *Likidite riski*

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı buldurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 40 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007					
	<u>1 av</u> <u>kadar</u>	<u>3 av</u> <u>kadar</u>	<u>3 av -</u> <u>1 yıl arası</u>	<u>1 yıl -</u> <u>5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Hazır Değerler	74.327.141	-	-	-	1.599.946	75.927.087
Alım-satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	5.995.863	25.188	-	104.000	7.433.552	13.558.603
Ticari Alacaklar (net)	17.843.547	-	-	25	-	17.873.572
İlişkili Taraflardan						
Alacaklar (net)	178.818	-	-	-	-	178.818
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	203.213	203.213
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	18.629	13.065	38.634	-	3.730.984	3.801.312
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	5.106	-	5.106
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	461.541.749	461.541.749
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.154.751	1.154.751
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	679.745	679.745
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	1.691	942.046	943.737
<b>Toplam aktifler</b>	<b>98.363.998</b>	<b>38.253</b>	<b>38.634</b>	<b>110.822</b>	<b>477.285.986</b>	<b>575.837.693</b>
Finansal Borçlar (net)	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Borçları (net)	11.974	24.387	136.476	-	-	172.837
Ticari Borçlar (net)	7.159.812	-	-	-	3.781	7.163.593
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	143.936	-	-	-	76.748	220.684
Borç Karşılıkları	506	-	380.155	-	1.731.441	2.112.102
Diğer Yükümlölükler	2.263.527	-	-	-	1.799.487	4.063.014
Ertelenen Vergi Yükümlölüğü	-	-	-	-	7.584.212	7.584.212
<b>Toplam pasifler</b>	<b>9.579.755</b>	<b>24.387</b>	<b>516.631</b>	<b>-</b>	<b>11.195.669</b>	<b>21.316.442</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>88.784.243</b>	<b>13.866</b>	<b>(477.997)</b>	<b>-</b>	<b>466.090.317</b>	<b>554.521.251</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 40 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

	31 Aralık 2006					Toplam
	<u>1 av - kadar</u>	<u>3 av - kadar</u>	<u>3 av - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	
Hazır Değerler	71.024.797	-	-	-	1.749.744	72.774.541
Alım-satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	425	96.982	5.687.762	1.126	7.114.666	12.900.961
Ticari Alacaklar (net)	16.634.621	-	-	-	-	16.634.621
İlişkili Taraflardan						
Alacaklar (net)	109.803	-	-	-	2.131	111.934
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	10.018	10.018
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.779	15.383	47.611	-	3.357.343	3.429.116
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	5.157	-	5.157
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	459.977.815	459.977.815
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.248.829	1.248.829
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	740.512	740.512
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	1.410	879.333	880.743
<b>Toplam aktifler</b>	<b>87.778.425</b>	<b>112.365</b>	<b>5.735.373</b>	<b>7.693</b>	<b>475.080.391</b>	<b>568.714.247</b>
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
<b>Toplam pasifler</b>	<b>5.466.343</b>	<b>153.925</b>	<b>1.921.095</b>	<b>45.704</b>	<b>10.350.183</b>	<b>17.937.250</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>82.312.082</b>	<b>(41.560)</b>	<b>3.814.278</b>	<b>(38.011)</b>	<b>464.730.208</b>	<b>550.776.997</b>

#### *Döviz kuru riski*

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 29'da gösterilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 MART 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KARŞILAŞTIRMALI KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 40 - KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

##### *Finansal araçların rayiç değeri*

Rayiç değeri, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değıştirebileceği 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 değeri tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değerin 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 yaklaőtıđı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

##### *Finansal pasifler:*

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

.....