

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 ARALIK 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>6-43</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 .....	12-16
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 VERGİ 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 .....	25-26
NOT 16 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR .....	26-27
NOT 17 ALINAN AVANSLAR .....	27
NOT 18 EMEKLİLİK PLANLARI .....	27
NOT 19 BORÇ KARŞILIKLARI .....	27-28
NOT 20 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR .....	28
NOT 21 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ .....	29
NOT 22 SERMAYE YEDEKLERİ .....	29-31
NOT 23 KAR YEDEKLERİ .....	29-31
NOT 24 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI .....	29-31
NOT 25 YABANCI PARA POZİSYONU .....	31-32
NOT 26 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	32
NOT 27 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	32-33
NOT 28 İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	33
NOT 29 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	33
NOT 30 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	33
NOT 31 DURDURULAN FAALİYETLER .....	33
NOT 32 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	34
NOT 33 FAALİYET GİDERLERİ .....	35
NOT 34 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR .....	35
NOT 35 FİNANSMAN GELİRLERİ .....	36
NOT 36 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI .....	36
NOT 37 VERGİLER .....	36-37
NOT 38 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	38
NOT 39 KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....	38
NOT 40 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	38-43

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari / Dönen varlıklar</b>		<b>113.344.236</b>	<b>105.861.191</b>
Hazır değerler	4	79.469.267	72.774.541
Menkul kıymetler (net)	5	14.001.456	12.900.961
Ticari alacaklar (net)	7	17.043.724	16.634.621
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	151.703	111.934
Diğer alacaklar (net)	10	17.266	10.018
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari / dönen varlıklar	12	2.660.820	3.429.116
<b>Cari Olmayan / Duran varlıklar</b>		<b>549.279.353</b>	<b>462.853.056</b>
Ticari alacaklar (net)	7	4.604	5.157
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	546.512.848	459.977.815
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi varlıklar (net)	15	1.247.365	1.248.829
Maddi olmayan varlıklar (net)	16	376.838	740.512
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari olmayan / duran varlıklar	12	1.137.698	880.743
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>662.623.589</b>	<b>568.714.247</b>

31 Aralık 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibariyle hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 11 Nisan 2008 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>21.127.754</b>	<b>17.937.250</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>12.593.404</b>	<b>9.401.860</b>
Finansal borçlar (net)	6	167.792	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	45.514	166.390
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	7.670.409	4.124.757
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	536.515	170.530
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları	19	2.749.174	3.640.975
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.424.000	1.299.208
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>8.534.350</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	784.020	773.475
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	7.750.330	7.716.211
Diğer yükümlülükler (net)	12	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	<b>20</b>	<b>415.693</b>	<b>418.403</b>
<b>ÖZ SERMAYE</b>		<b>641.080.142</b>	<b>550.358.594</b>
Sermaye	21	55.000.000	55.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	21	-	-
Sermaye yedekleri	22	422.898.990	421.855.004
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		257.230.847	256.186.861
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		165.668.143	165.668.143
Kar yedekleri	23	50.001.599	41.638.828
Yasal yedekler		5.109.083	4.538.881
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		44.892.516	37.099.947
Özel yedekler		-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı/zararı	23	92.427.562	13.479.103
Geçmiş yıllar kar/zararları	24	20.751.991	18.385.659
<b>Toplam öz sermaye ve yükümlülükler</b>		<b>662.623.589</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 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri (net)	32	1.827.692.101	1.629.346.595
Satışların maliyeti (-)	32	(1.826.497.242)	(1.628.127.118)
Hizmet gelirleri (net)	32	17.397.512	16.633.534
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	32	2.737.583	2.668.540
<b>Brüt esas faaliyet karı/zararı</b>		<b>21.329.954</b>	<b>20.521.551</b>
Faaliyet giderleri (-)	33	(24.001.745)	(23.390.649)
<b>Net esas faaliyet karı / zararı</b>		<b>(2.671.791)</b>	<b>(2.869.098)</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	34	89.399.215	12.129.088
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(1.079.495)	(4.729.056)
Finansman gelirleri, net	35	8.506.679	10.145.605
<b>Faaliyet Karı</b>		<b>94.154.608</b>	<b>14.676.539</b>
Net parasal pozisyon kar/zararı	36	-	-
Ana ortaklık dışı kar / zarar	20	(1.237)	(5.020)
<b>Vergi öncesi kar / zarar</b>		<b>94.153.371</b>	<b>14.671.519</b>
Vergiler	37	(1.725.809)	(1.192.416)
<b>Net dönem karı / zararı</b>		<b>92.427.562</b>	<b>13.479.103</b>
Nominal değeri 1 YTL olan hisse başına kazanç	38	1,6805	0,2451

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Finansal varlıklar değer artış fonu	Öz sermaye enflasyon düzeltilme farkları	Kar yedekleri	Net dönem karı	Geçmiş yıl karı/zararı (-)	Toplam öz sermaye
<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>17.426.736</b>	<b>11.573.214</b>	<b>424.252.465</b>
Finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	115.127.026	-	-	-	-	115.127.026
Transferler	5.000.000	-	-	3.114.291	(17.426.736)	9.312.445	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Net dönem karı	-	-	-	-	13.479.103	-	13.479.103
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>55.000.000</b>	<b>256.186.861</b>	<b>165.668.143</b>	<b>41.638.828</b>	<b>13.479.103</b>	<b>18.385.659</b>	<b>550.358.594</b>
<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>13.479.103</b>	<b>18.385.659</b>	<b>550.358.594</b>
Finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	1.043.986	-	-	-	-	1.043.986
Transferler	-	-	-	8.362.771	(13.479.103)	5.116.332	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(2.750.000)	(2.750.000)
Net dönem karı	-	-	-	-	92.427.562	-	92.427.562
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>55.000.000</b>	<b>257.230.847</b>	<b>165.668.143</b>	<b>50.001.599</b>	<b>92.427.562</b>	<b>20.751.991</b>	<b>641.080.142</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2006
	Notlar		
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		94.153.371	14.671.519
<b>Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler</b>			
Amortisman	15,16	887.963	854.649
Kıdem tazminatı karşılığı	19	139.869	167.605
Faiz geliri	35	(11.092.492)	(8.195.648)
<b>İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişimler</b>			
Menkul kıymetlerdeki (artış)/azalış	5	(1.100.495)	18.953.310
Ticari alacaklardaki artış	7	(409.103)	(3.865.447)
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış	9	(39.769)	119.084
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış	10	(7.248)	750.880
Diğer cari/dönen varlıklardaki azalış/(artış)	12	768.296	(994.547)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki azalış	7	553	43.114
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki artış	12	(256.955)	(181.577)
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki (azalış)/artış	8	(166.580)	212.094
Ticari borçlardaki artış	7	3.545.652	1.949.255
İlişkili taraflara yükümlülüklerdeki artış	9	365.985	18.979
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki (azalış)/artış		(767.009)	1.061.526
Ertelenen vergi yükümlülüğündeki artış	11	34.119	6.473.519
Ödenen vergiler	37	(1.725.809)	(1.192.416)
Ödenen kıdem tazminatları	19	(129.324)	(193.723)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>84.201.024</b>	<b>30.652.176</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Finansal varlıklardaki (artış)/azalış		(85.491.048)	(13.806.636)
Maddi duran varlık alımları, net	15,16	(522.825)	(772.635)
Ödenen temettüleri		(2.750.000)	(2.500.000)
Ana ortaklık dışı paylardaki değişimin net etkisi	20	(2.710)	(8.530)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(88.766.583)</b>	<b>(17.087.801)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Alınan faiz		11.035.354	7.831.749
Kredilerdeki net değişim	6	167.792	(645)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>11.203.146</b>	<b>7.831.104</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		6.637.587	21.395.479
<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>78.956.411</b>	<b>72.318.824</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

### NOT 1 - 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.

Şirket'in 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 satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy 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.

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

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle çalıŐan sayısı 175'tir (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

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

#### (c) Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aŐađıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aŐađıda (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 finansal tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. İŞtiraklerin, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- ii) Bağlı Ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.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 Şirketlerdeki 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.

Grup’un konsolide finansal tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri 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 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT 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 birbirinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplara karşılıklı mahsup edilmiştir. Konsolidasyon kapsamındaki 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 finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderler Şirket'in sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

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

<u>Müşterek Yönetime</u> <u>Tabi Ortaklık</u>	31 Aralık 2007		
	<u>Nominal</u> <u>sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın</u> <u>doğrudan</u> <u>payı (%)</u>	<u>Ana ortaklık</u> <u>dışı</u> <u>pay (%)</u>
Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	6.000.000	49,99	-
<u>Müşterek Yönetime</u> <u>Tabi Ortaklık</u>	31 Aralık 2006		
	<u>Nominal</u> <u>sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın</u> <u>doğrudan</u> <u>payı (%)</u>	<u>Ana ortaklık</u> <u>dışı</u> <u>pay (%)</u>
Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	49,99	-

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

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

Şirket Yönetimi, Şirket faaliyetlerinin genişlemesi ve devamlılığı açısından çeŐitli planlar yapmakta ve önlemler almaktadır.

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır.

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Bilançolar</b>		
Dönen varlıklar	1.379.290	1.705.205
Duran varlıklar	39.882	73.435
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.419.172</b>	<b>1.778.640</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	522.521	394.561
Uzun vadeli yükümlülükler	11.915	14.087
Öz sermaye	884.736	1.369.992
<b>Toplam yükümlülükler ve öz sermaye</b>	<b>1.419.172</b>	<b>1.778.640</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Gelir tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>881.340</b>	<b>1.656.002</b>
Faaliyet Giderleri (-)	(2.020.044)	(2.619.392)
<b>Net esas faaliyet zararı</b>	<b>(1.138.704)</b>	<b>(963.390)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	24.324	41.670
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(97.605)	(169.500)
Finansman Gelirleri (net)	226.973	106.643
<b>Vergi öncesi zararı</b>	<b>(985.012)</b>	<b>(984.577)</b>
Vergiler	(144)	2.951
<b>Net dönem zararı</b>	<b>(985.156)</b>	<b>(981.626)</b>

- iv) İŞtirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği Őirketlerdir. İŞtirakler özkaynak 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 finansal tablolarda gösterilir.

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

<u>İŞtirakler</u>	<u>Nominal sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</u>	<u>Ana ortaklığın dolaylı payı (%)</u>
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	182.736.000	18,75(*)	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01	-
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ő.	11.495.000	26,93	-
İntema İnşaat 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 finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

#### 31 Aralık 2007:

	Toplam Varlıklar	Toplam Yükümlülükler	Öz sermaye	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	17.643.666	10.425.469	7.218.197	9.359.065	(805.728)
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.073.072	12.734.427	17.338.645	39.620.673	1.794.063
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş. (*)	125.684.501	101.383.122	24.301.379	326.136.657	(855.714)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.086.699.201	409.847.637	1.658.802.219	888.993.905	451.442.492
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.092.900	23.083.192	2.009.708	40.330.660	2.811.952

(\*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

#### 31 Aralık 2006:

	Toplam Varlıklar	Toplam Yükümlülükler	Öz sermaye	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	16.165.759	8.141.834	8.023.925	10.463.223	428.645
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.590.851	18.077.860	15.512.991	51.604.543	222.203
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş. (*)	129.087.377	106.163.971	22.923.406	293.265.053	(517.655)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.725.197.825	505.026.835	1.200.798.226	990.479.224	36.235.816
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.899.277	25.701.521	(802.244)	34.994.261	(2.295.152)

(\*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

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

- v) Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını "Satılmaya hazır finansal varlıklar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir (Not 3, 13).

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

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

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

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

#### (e) Netleştirme/Mahsup

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aŐađıda özetlenmiştir:

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

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

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

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

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

##### (b) Maddi varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Not 15). Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Sözkonusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aŐađıda belirtilmiştir.

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

Maddi duran varlıkların defter değeri net gerçekleşebilir değerlerinden yükseğe finansal tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değeriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

##### (c) Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir (Not 16). Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

##### (d) Finansal araçlar

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

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından 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 değerlendirilir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan 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.

#### (ii) Yatırım amaçlı menkul kıymetler

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

Grup, finansal varlıklarını "satılmaya hazır finansal varlıklar" kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 13).

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

Halka açık şirketlerdeki 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 özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değer, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlenmiştir.

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

#### (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 gerçekleştirilebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleştirilecek 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.

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

---

#### (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 (Not 38).

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.

#### (h) Karşılıklar

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

#### (i) Finansal kiralama (Grup’un “kiralayan” olduğu durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “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 finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler “İlişkili Taraflar” olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

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

---



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

### (k) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

#### *Kurumlar vergisi*

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Not 37).

#### *Ertelenen vergi*

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

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

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

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

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

### (m) Nakit ve nakit benzeri değerler

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

### (n) Sermaye ve 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, finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 27).

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Nakit	47.581	29.267
Banka		
- Vadeli mevduat	72.351.867	69.059.095
- Vadesiz mevduat	1.157.935	1.466.134
Diğer hazır değerler		
- Ters repo alacakları	5.706.834	1.965.636
- Diğer	205.050	254.409
	<b>79.469.267</b>	<b>72.774.541</b>

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

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.494.189 YTL'si (31 Aralık 2006: 1.180.316 YTL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Not 7).

Diğer hazır değerler olarak sınıflandırılan tutar VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlardır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan ve gelir tablosuna yansıyan kar ve zararlar, 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 gösterilmiştir.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
- Hazır değerler	79.469.267	72.774.541
- Faiz tahakkukları	(512.856)	(455.717)
	<b>78.956.411</b>	<b>72.318.824</b>

### NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Alım satım amaçlı finansal varlıklar:</b>		
Hisse senetleri	7.164.495	6.618.202
Devlet tahvili ve hazine bonusu	6.139.487	5.786.295
B Tipi yatırım fonları	697.474	496.464
	<b>14.001.456</b>	<b>12.900.961</b>

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Faiz oranı %	YTL	Faiz oranı %	YTL
<b>Kısa vadeli krediler</b>				
YTL krediler	-	167.792	-	-
	-	<b>167.792</b>	-	-

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Kredili müşteriler	10.690.443	13.671.231
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	5.722.617	2.268.848
Yatırımcılar cari hesabı	411.568	318.414
Őüpheli alacaklar	206.358	206.358
Fon yönetimi komisyon alacakları	52.289	71.650
Borsa para piyasalarından alacaklar	50.000	137.000
UBP Asset Management'dan (Bermuda Yatırım Fonları) alacaklar	6.902	40.266
Diğer	109.905	127.212
	<b>17.250.082</b>	<b>16.840.979</b>
Őüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
	<b>17.043.724</b>	<b>16.634.621</b>

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Uzun vadeli ticari alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	4.604	5.157
	<b>4.604</b>	<b>5.157</b>

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	5.715.347	2.263.067
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 4)	1.494.189	1.180.316
Yatırımcılar cari hesabı	251.907	432.210
Satıcılar	176.544	196.590
İMKB'ye borçlar	24.599	35.619
Takasbank'a borçlar	3.929	2.881
Diğer	3.894	14.074
	<b>7.670.409</b>	<b>4.124.757</b>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Finansal Kiralama Borçları:</b>		
Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	45.514	166.390
Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	-	45.704
	<b>45.514</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 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

#### a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Müşterek yönetime tabi ortaklıklar'dan alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	125.032	85.664
	<b>125.032</b>	<b>85.664</b>

#### Grup firmalarından alacaklar:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	26.671	24.139
Eczacıbaşı GiriŐim Pazarlama A.Ő.	-	1.856
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ő.	-	275
	<b>26.671</b>	<b>26.270</b>
	<b>151.703</b>	<b>111.934</b>

#### b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	471.461	111.673
Diğer	15.960	15.701
	<b>487.421</b>	<b>127.374</b>

#### Grup firmalarına borçlar:

Union Bancaire Privee	39.318	39.318
Eczacıbaşı BiliŐim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	5.511	3.838
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ő.	3.544	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	721	-
	<b>49.094</b>	<b>43.156</b>
	<b>536.515</b>	<b>170.530</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

##### e) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. komisyon geliri	397.742	755.265
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. portföy yönetim ücreti	298.207	278.514
	<b>695.949</b>	<b>1.033.779</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	3.994.798	3.074.399
Eczacıbaşı BiliŐim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	102.658	677
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő.	35.423	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	20.120	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	-	1.304
	<b>4.152.999</b>	<b>3.076.380</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.629.858	1.261.419
	<b>1.629.858</b>	<b>1.261.419</b>

#### NOT 10 - DİŐER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diŐer alacaklar, net:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Boğaziçi Vergi Dairesi'nden alacaklar	16.978	8.000
DiŐer	288	2.018
	<b>17.266</b>	<b>10.018</b>

##### Kısa vadeli diŐer yükümlölükler, net:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve fonlar	1.419.554	1.295.715
DiŐer	4.446	3.493
	<b>1.424.000</b>	<b>1.299.208</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

### NOT 11 -ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

#### Ertelenen vergiler

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

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Geçici zamanlama farkları		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>				
Kıdem tazminatı karşılığı	(784.020)	(773.475)	156.804	154.696
Personel izin karşılığı	(325.228)	(385.871)	65.046	77.174
Diğer	(604)	(9.035)	121	1.807
	<b>(1.109.852)</b>	<b>(1.168.381)</b>	<b>221.971</b>	<b>233.677</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	146.464.223	148.718.268	(7.323.212)	(7.435.913)
Menkul kıymet değerlemesi	2.612.062	1.865.743	(522.412)	(373.149)
Maddi varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	633.377	703.519	(126.677)	(140.704)
Diğer	-	606	-	(122)
	<b>149.709.662</b>	<b>151.288.136</b>	<b>(7.972.301)</b>	<b>(7.949.888)</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü, net</b>			<b>(7.750.330)</b>	<b>(7.716.211)</b>

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Ertelenen vergi yükümlülüğünün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	(7.716.211)	(1.242.692)
Ertelenen vergi (gideri)/geliri (Not 37)	(146.820)	962.394
Satılmaya hazır finansal varlıklar değeri artışı nedeniyle öz sermaye içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi yükümlülüğü	112.701	(7.435.913)
<b>31 Aralık</b>	<b>(7.750.330)</b>	<b>(7.716.211)</b>

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Diğer Cari Varlıklar</b>		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	1.850.894	2.215.581
Gelecek aylara ait giderler	528.104	602.870
Geçici vergi	281.822	610.665
	<b>2.660.820</b>	<b>3.429.116</b>
<b>Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		
Devreden KDV	1.105.366	859.284
Gelecek yıllara ait giderler	32.332	21.459
	<b>1.137.698</b>	<b>880.743</b>

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

#### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İştirakler	320.596.105	234.041.818
Satılmaya hazır finansal varlıklar	225.916.743	225.935.997
<b>Finansal varlıklar, net</b>	<b>546.512.848</b>	<b>459.977.815</b>



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
<b>Halka Açık:</b>				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő. (1)	5,00	10.012.5005,00		12.108.684
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (1)	5,00	672.000	5,00	693.000
		<b>10.684.500</b>		<b>12.801.684</b>

#### Halka Açık Olmayan:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ő. (1, 2)	11,54	195.210.56811,54		193.661.838
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő. (1)	14,82	14.720.71314,62		14.203.085
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő. (1)	0,99	1.671.9110,99		1.725.512
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ő. ( eski adıyla Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic.A.Ő.) (1)	0,83	1.079.2990,83		1.053.850
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ő. (1)	1,00	239.355	1,00	199.305
Ekom Eczacıbaşı DıŐ Ticaret A.Ő. (1)	1,90	128.960	1,90	128.923
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ő. (1)	2,50	72.677	2,50	55.901
Eczacıbaşı BiliŐim Sanayi ve Ticaret A.Ő. (1)	0,29	32.809	0,29	16.045
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ő. (1)	0,02	23.326	0,02	37.130
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ő. (1)	0,00	3.957	0,00	4.056
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ő. (1)	1,00	2.023.6681,00		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>215.232.243</b>		<b>213.134.313</b>

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar, net

**225.916.743**

**225.935.997**

(1) Halka açık satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için mümkün olduğu sürece 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 özĐü Şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Makul değerlerdeki değişimler öz sermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

(2) Bu konsolide finansal tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ş. makul değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gösterilen kayıtlı değeri 61.000.741 YTL' dir. Grup, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Grup'un ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, alıcının Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını da dikkate alarak, hesaplanan tutarı da bulunan makul değere eklemiştir.

#### İştirakler:

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

#### NOT 14 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 15 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	5.403.142	264.918	(236.356)	5.431.704
Taşıtlar	298.057	-	(132.352)	165.705
Özel maliyetler	883.887	137.170	-	1.021.057
Makina ve ekipmanlar	605.165	2.396	(1.652)	605.909
	<b>7.190.251</b>	<b>404.484</b>	<b>(370.360)</b>	<b>7.224.375</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(4.579.094)	(342.097)	235.912	(4.685.279)
Taşıtlar	(231.040)	(33.127)	123.896	(140.271)
Özel maliyetler	(570.296)	(5.362)	-	(575.658)
Makina ve ekipmanlar	(560.992)	(16.375)	1.565	(575.802)
	<b>(5.941.422)</b>	<b>(396.961)</b>	<b>361.373</b>	<b>(5.977.010)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.248.829</b>			<b>1.247.365</b>

#### NOT 15 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
--	-------------	----------	----------	----------------

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### Maliyet

Mobilya ve demirbaşlar	5.457.113	256.002	(309.973)	5.403.142
Taşıtlar	1.065.829	-	(767.772)	298.057
Özel maliyetler	883.887	-	-	883.887
Makina ve ekipmanlar	597.508	18.170	(10.513)	605.165
	<b>8.004.337</b>	<b>274.172</b>	<b>(1.088.258)</b>	<b>7.190.251</b>

#### Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaşlar	(4.550.014)	(338.975)	309.895	(4.579.094)
Taşıtlar	(920.410)	(42.247)	731.617	(231.040)
Özel maliyetler	(438.821)	(131.475)	-	(570.296)
Makina ve ekipmanlar	(549.887)	(21.514)	10.409	(560.992)
	<b>(6.459.132)</b>	<b>(534.211)</b>	<b>1.051.921</b>	<b>(5.941.422)</b>

#### Net defter değeri

**1.545.205**

**1.248.829**

#### NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.566.424	123.272	-	2.689.696
Haklar	719.885	4.056	-	723.941
	<b>3.286.309</b>	<b>127.328</b>	<b>-</b>	<b>3.413.637</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Bilgisayar programları	(2.237.813)	(331.869)	-	(2.569.682)
Haklar	(307.984)	(159.133)	-	(467.117)
	<b>(2.545.797)</b>	<b>(491.002)</b>	<b>-</b>	<b>(3.036.799)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>740.512</b>			<b>376.838</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.362.141	204.283	-	2.566.424
Haklar	389.368	330.517	-	719.885
	<b>2.751.509</b>	<b>534.800</b>	-	<b>3.286.309</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Bilgisayar programları	(2.056.047)	(181.766)	-	(2.237.813)
Haklar	(169.312)	(138.672)	-	(307.984)
	<b>(2.225.359)</b>	<b>(320.438)</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 19 - Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmıŐ herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

#### NOT 19 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:</b>		
Ödenecek kurumlar vergisi	1.578.989	2.154.810
Personel prim karşılığı	775.220	1.021.811
Personel izin karşılığı	343.400	410.010
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	45.850	27.148
Dava karşılıkları	5.500	5.500
Diğer	215	21.696
	<b>2.749.174</b>	<b>3.640.975</b>
<b>Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	784.020	773.475
	<b>784.020</b>	<b>773.475</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaŐ kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Toplam karŐılıĐın hesaplanmasında aŐaĐıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	5	4

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanını her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	773.475	799.593
Ödenen	(129.324)	(193.723)
Ayrılan karŐılıĐ	139.869	167.605
<b>31 Aralık</b>	<b>784.020</b>	<b>773.475</b>

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

Ana ortaklık diŐı paylar 415.693 YTL (31 Aralık 2006: 418.403 YTL) olup ana ortaklık diŐı kar 1.237 YTL'dir (31 Aralık 2006: 5.020 YTL).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 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 (31 Aralık 2006: 1 YTL) nominal değerli 55.000.000 (31 Aralık 2006: 55.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 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 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2006	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.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>

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

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aŐađıda 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, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları 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 finansal tablo denkleŐtirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Ayrıca, Seri:XI No:25 sayılı tebliğ kapsamında konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerin genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu iŐletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş finansal tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide finansal tablosuna intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kar dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu iŐletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarının ana ortaklığın dağıtılabılır karında dikkate alınması gerekmektedir. Dağıtılabılır net karın hesaplanmasında, konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen bağlı ortaklıklardan ve iŐtiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarları dikkate alınmamaktadır.

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

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

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 kullanılabilecektir.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Sermaye	55.000.000	55.000.000
Finansal varlıklar değer artış fonu	257.230.847	256.186.861
Yasal yedekler	5.109.083	4.538.881
Olağanüstü yedekler	44.892.516	37.099.947
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	165.668.143	165.668.143
Net dönem karı	92.427.562	13.479.103
Geçmiş yıllar karları	20.751.991	18.385.659
<b>Öz sermaye toplamı</b>	<b>641.080.142</b>	<b>550.358.994</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

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

	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değerler	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Sermaye	50.000.000	196.334.916	146.334.916
Yasal yedekler	3.847.693	9.880.298	6.032.605
Olağanüstü yedekler	34.676.844	63.773.979	29.097.135
	<b>88.524.537</b>	<b>269.989.193</b>	<b>181.464.656</b>
Mahsup işlemi (*)			(15.796.513)
<b>Mahsup sonrası öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları</b>			<b>165.668.143</b>

(\*) 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 finansal tablolarında görülen kardan, birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrıldıktan sonra kalan kısmın konsolide finansal tablolarda oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesi ve nihai olarak kalan geçmiş yıl zararının öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

#### NOT 25 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007					
	ABD Doları		EURO		Diğer	Toplam
	Orjinal Tutar	YTL	Orjinal Tutar	YTL	YTL	
<b>Varlıklar:</b>						
Hazır değerler	6.117.576	7.125.141	7.558.759	12.926.989	-	20.052.130
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.329	-	-	-	2.329
	<b>6.119.576</b>	<b>7.127.470</b>	<b>7.558.759</b>	<b>12.926.989</b>	<b>-</b>	<b>20.054.459</b>
<b>Yükümlülükler:</b>						
Ticari borçlar	-	-	8.500	14.537	3.411	17.948
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	4.723	5.501	-	-	1.273	6.774
	<b>4.723</b>	<b>5.501</b>	<b>8.500</b>	<b>14.537</b>	<b>4.684</b>	<b>24.722</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>6.114.853</b>	<b>7.121.969</b>	<b>7.550.259</b>	<b>12.912.452</b>	<b>(4.684)</b>	<b>20.029.737</b>



## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 25 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

	31 Aralık 2006					
	ABD Doları Orijinal Tutar	YTL	EURO Orijinal 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>5.995.468</b>	<b>8.427.229</b>	<b>7.315.166</b>	<b>13.544.030-</b>		<b>21.971.259</b>
<b>Yükümlülükler:</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Net yabancı para 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>

#### NOT 26 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

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

- a) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup'un portföyündeki 6.629.994 YTL (31 Aralık 2006: 6.166.000 YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B' da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007      31 Aralık 2006

##### Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler

Müşteri portföyü-Devlet tahvili ve hazine bonusu	30.698.659	54.207.273
Eurobond	62.000	162.000
Hisse senetleri	261.284.840	95.938.425
Yatırım fonları-adet	8.519.990.097	8.328.244.102

- c) Grup, 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle SPK, İ.M.K.B., İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ő., Ankara Őu kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeŐitli bankalardan toplam 15.432.100 YTL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıŐtır.
- d) Grup aleyhine açılmış olan çeŐitli davaları Şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve bunlar için 5.500 YTL (31 Aralık 2006: 5.500 YTL) karşılık ayırmıŐtır (Not 19).

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

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

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

---

#### **NOT 27 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

- e) Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Genel Kontrolörlüğü'nün Banka Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") konulu Ocak - Aralık 2001 ve 2002 vergilendirme dönemleri için Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'de ("Bağlı Ortaklık") yaptığı inceleme sonucunda hazırlanan vergi inceleme raporlarında, Ocak - Aralık 2001 dönemi için 169.167,87 YTL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca Bağlı Ortaklık adına ikmalen tarh edilmesi, Ocak - Aralık 2002 dönemi için 10.706,56 YTL tutarındaki BSMV'nin Vergi Usul Kanunu'nun 29. maddesi uyarınca Bağlı Ortaklık adına resen tarh edilmesi ve vergi ziyai cezası kesilmesi gerektiği sonucuna varılmıŐtır. Buna istinaden, Bağlı Ortaklık'ın 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hesaplanan 684.367,01 YTL tutarındaki gecikme faizi ve vergi ziyai ile ilgili ikmalen ve resen tarh edilen tutar kadar olan cezanın toplamı ile birlikte 1.044.115,87 YTL (Ocak - Aralık 2001 vergi dönemi için 993.573,28 YTL; Ocak - Aralık 2002 vergi dönemi için 50.542,59 YTL) tutarında Şarta bağlı yükümlülüğu bulunmaktadır.

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

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

#### **NOT 28 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### **NOT 29 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

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

#### **NOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

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

#### **NOT 31 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

---

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 32 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Devlet tahvili satışları	1.646.493.436	1.539.417.193
Hazine bonosu satışları	172.482.629	65.272.352
Hisse senetleri satışları	8.716.036	24.355.796
Yatırım fonu satışları	-	301.254
<b>Yurtiçi satışlar</b>	<b>1.827.692.101</b>	<b>1.629.346.595</b>
Devlet tahvili satışları	1.645.226.244	1.538.427.890
Hazine bonosu satışları	172.560.517	65.021.772
Hisse senetleri satışları	8.710.481	24.377.457
Yatırım fonu satışları	-	299.999
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>1.826.497.242</b>	<b>1.628.127.118</b>
Hizmet gelirleri	17.397.512	16.633.534
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.737.583	2.668.540
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>21.329.954</b>	<b>20.521.551</b>

Hizmet gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Komisyon gelirleri	13.765.187	12.548.169
B Likit Fon yönetim ücreti	2.253.424	1.935.994
Portföy yönetim ücreti	1.203.186	2.235.825
Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu	114.130	121.523
Diğer hizmet gelirleri	295.221	249.944
	<b>17.631.148</b>	<b>17.091.455</b>
Hizmet gelirlerinden indirimler	(233.636)	(457.921)
<b>Hizmet gelirleri (net)</b>	<b>17.397.512</b>	<b>16.633.534</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Müşterilerden alınan kredili menkul kıymet faizi	2.737.583	2.668.540
	<b>2.737.583</b>	<b>2.668.540</b>

#### NOT 33 - FAALİYET GİDERLERİ

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Personel	12.925.009	12.806.842
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Not 9 (d))	4.152.999	3.076.380
DıŐarıdan sağlanan hizmetler	1.032.554	1.015.153
Kira	1.012.526	959.333
Amortisman ve itfa payları (Not 15,16)	887.963	854.649
Pazarlama, satış ve dağıtım	849.378	720.532
Ofis	647.839	681.913
UlaŐım	601.401	411.580
HaberleŐme ve iletiŐim	490.801	484.888
Reklam ve pazarlama	276.168	745.349
Bakım ve onarım	245.230	294.995
Diğer	879.877	1.339.035
	<b>24.001.745</b>	<b>23.390.649</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Diğer faaliyet gelirleri:</b>		
İŞtirak değer artışı	85.419.314	6.240.372
Temettü geliri	1.485.938	2.072.064
Menkul kıymet değerlemesi	749.854	-
Menkul kıymet faiz gelirleri	690.481	904.125
Hizmetlerden sağlanan gelirler	637.907	1.034.290
Menkul kıymet alım ve satım karları	58.633	1.248.124
Maddi varlık satış karları	38.748	190.607
Diğer	318.340	439.506
	<b>89.399.215</b>	<b>12.129.088</b>

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

### Diğer faaliyet giderleri:

Önceki dönem gelir tahakkuku iptali	761.487	810.867
Vadeli Opsiyon Piyasası işlemlerinden zararlar	249.278	827.794
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	53.117	333.078
Menkul kıymet alım ve satım zararları	12.478	53.456
Menkul kıymet değer düşüklüğü	-	2.569.237
Diğer	3.135	134.624
	<b>1.079.495</b>	<b>4.729.056</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 35 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Finansman gelirleri:</b>		
Banka mevduatı faiz gelirleri	11.092.492	8.195.648
Kur farkı gelirleri	990	2.056.189
	<b>11.093.482</b>	<b>10.251.837</b>
<b>Finansman giderleri:</b>		
Kur farkı gideri	(2.498.036)	(38.505)
Teminat mektubu komisyonları	-	(60.925)
Diğer	(88.767)	(6.802)
	<b>(2.586.803)</b>	<b>(106.232)</b>
<b>Finansman gelirleri - net</b>	<b>8.506.679</b>	<b>10.145.605</b>

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

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 37 - VERGİLER

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile deđiŐmiştir. 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 başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 37 - VERGİLER (Devamı)

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltilmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltilmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının ) %10'u aşması gerekmektedir. 2007 ve 2006 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltilmesi yapılmamıştır.

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

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
- Cari dönem kurumlar vergisi	(1.578.989)	(2.154.810)
- Ertelenen vergi (gideri)/geliri (Not 11)	(146.820)	962.394
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(1.725.809)</b>	<b>(1.192.416)</b>

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

#### NOT 38 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Net dönem karı (YTL)	92.427.562	13.479.103
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	55.000.000	55.000.000
<b>Hisse başına kazanç (YTL)</b>	<b>1,6805</b>	<b>0,2451</b>

#### NOT 39 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

##### a. Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem ve açıklamalar

Grup'un, müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2007 (%)	31 Aralık 2006 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon	0,01200	0,01200
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,01400	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00850	0,00850
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu	0,01100	0,01100
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,00850	0,00850
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000	0,01000
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,02000	0,02000
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,02000	0,02000
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Equity Fund	0,00820	0,00820
Bermuda Yatırım Fonu - Turkish Income Fund	0,00680	0,00680
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603	0,00603

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 (%)	31 Aralık 2006 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,009	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2,000 - \$25,000 arası)	2,000	2,000
UBAM - European, US Equity (\$25,000 - \$100,000 arası)	1,500	1,500
UBAM - European, US Equity (\$100,000'den fazlası için)	1,000	1,000
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,750	0,750

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

##### *Kredi riski*

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.

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL, ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini karşısında aynı anda %10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve tüm değişkenler sabit kalsaydı, bu para birimlerinde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı zararı / karı sonucu net kar 2.002.974 YTL ABD Doları 712.197 YTL (31 Aralık 2006: 842.723); Euro 1.291.245 YTL (31 Aralık 2006: 1.354.403 YTL); İngiliz Sterlini 468 YTL (31 Aralık 2006: -) daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2006: net kar 2.197.126 YTL daha düşük / yüksek olacaktı).

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



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

#### Likidite riski

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007					
	<u>1 aya kadar</u>	<u>3 aya kadar</u>	<u>3 ay - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Hazır Değerler	77.442.295	719.519	-	-	1.307.453	79.469.267
Alım-satım Amaçlı Menkul Kıymetler	793	27.235	6.105.538	5.940	7.861.950	14.001.456
Ticari Alacaklar (net)	16.960.335	83.389	-	-	-	17.043.724
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	151.703	-	-	-	-	151.703
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	17.266	17.266
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	54.898	-	-	2.605.922	2.660.820
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	4.604	-	4.604
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	546.512.848	546.512.848
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.247.365	1.247.365
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	376.838	376.838
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	1.137.698	1.137.698
<b>Toplam aktifler</b>	<b>94.555.126</b>	<b>885.041</b>	<b>6.105.538</b>	<b>10.544</b>	<b>561.067.340</b>	<b>662.623.589</b>
Finansal Borçlar (net)	167.792	-	-	-	-	167.792
Finansal Kiralama Borçları (net)	11.974	24.387	9.153	-	-	45.514
Ticari Borçlar (net)	7.423.366	246.030	-	-	1.013	7.670.409
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	373.603	-	-	-	162.912	536.515
Borç Karşılıkları	53.857	-	1.272.000	-	2.207.337	3.533.194
Diğer Yükümlülükler	1.415.533	-	-	-	8.467	1.424.000
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	7.750.330	7.750.330
<b>Toplam pasifler</b>	<b>9.446.125</b>	<b>270.417</b>	<b>1.281.153</b>	<b>-</b>	<b>10.130.059</b>	<b>21.127.754</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>85.109.001</b>	<b>614.624</b>	<b>4.824.385</b>	<b>10.544</b>	<b>550.937.281</b>	<b>641.495.835</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

	31 Aralık 2006					
	<u>1 ava</u> <u>kadar</u>	<u>3 ava</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	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 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 25'te gösterilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

#### NOT 40 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL 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 değeri.

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 yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

##### *Finansal pasifler:*

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT 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 (Devamı)

##### (c) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

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

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

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

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

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

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., bağlı ortaklığı ve müşterek yönetime tabi ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

## Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## Bilgi Notları

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

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

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2008

---