

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO .....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....	3
KONSOLİDE ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU .....	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR.....	6-46
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	6
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-22
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	22
NOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	23
NOT 5 FİNANSAL BORÇLAR .....	24
NOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	24
NOT 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	25
NOT 8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	25
NOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	26
NOT 10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	27
NOT 11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	27-28
NOT 12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARLAR .....	29
NOT 13 DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR .....	30
NOT 14 ÖZKAYNAKLAR .....	30-31
NOT 15 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER .....	32
NOT 16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	33
NOT 17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	33-34
NOT 18 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER .....	34
NOT 19 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	35-37
NOT 20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	37
NOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	37-38
NOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	39-44
NOT 23 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	44
NOT 24 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	45-46

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>110.425.432</b>	<b>107.628.889</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	85.681.635	79.314.217
Finansal yatırımlar	4	17.038.028	14.001.456
Ticari alacaklar	6	3.590.286	11.271.107
Diğer alacaklar	7	972.415	381.289
Diğer dönen varlıklar	13	3.143.068	2.660.820
<b>Duran varlıklar</b>		<b>580.064.650</b>	<b>549.279.353</b>
Diğer alacaklar	7	5.309	4.604
Finansal yatırımlar	4	246.954.483	225.916.743
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	330.588.092	320.596.105
Maddi duran varlıklar	9	856.919	1.247.365
Maddi olmayan duran varlıklar	10	214.617	376.838
Diğer duran varlıklar	13	1.445.230	1.137.698
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>690.490.082</b>	<b>656.908.242</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2007
<b>KAYNAKLAR</b>		<b>15.873.144</b>	<b>15.412.407</b>
<b>Kısa vadeli kaynaklar</b>		<b>7.718.908</b>	<b>6.878.057</b>
Finansal borçlar	5	139.238	213.306
Ticari borçlar	6	1.897.759	2.290.683
Diğer borçlar	7	197.812	200.894
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	2.623.778	1.578.989
Borç karşılıkları	11	1.068.448	826.785
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	1.791.873	1.767.400
<b>Uzun vadeli kaynaklar</b>		<b>8.154.236</b>	<b>8.534.350</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	711.770	784.020
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	7.442.466	7.750.330
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>674.616.938</b>	<b>641.495.835</b>
Sermaye	14	70.000.000	55.000.000
Sermaye düzeltme farkları		131.334.916	146.334.916
Finansal varlıklar değer artış fonu		296.271.147	257.230.847
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		5.496.021	5.109.083
Yabancı para çevrim farkları		(77.451)	-
Geçmiş yıllar karları		161.796.454	84.977.734
Net dönem karı		9.432.087	92.427.562
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>674.253.174</b>	<b>641.080.142</b>
<b>Azınlık payları</b>		<b>363.764</b>	<b>415.693</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>690.490.082</b>	<b>656.908.242</b>
Taahhütler, koşullu varlık ve yükümlülükler	11		

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

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

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

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") 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 kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyet konusu, kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye Şirketlerinin sermayelerine iŐirket etmek veya bu Şirketlerin çıkarmış 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 başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy 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 kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir (Not 2.1.6(iii), 24).

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

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ticari sicile kayıtlı adresi Büyükdere Caddesi No:209 Tekfen Tower Kat:5 Levent 34394 İSTANBUL'dur. Şirket merkezinin taşınması nedeniyle 1 Ocak 2009 tarihi itibariyle ticari sicile kayıtlı adresi Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Kat:23 Levent, ŐiŐli İSTANBUL olarak deđiŐtilmiştir.

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

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiŐ olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, iŐletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem konsolide finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Bakınız Not 2.2.1).

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

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

#### 2.1.2 Raporlanan Para Birimi

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

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

#### 2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

#### 2.1.4 NetleŐtirme/Mahsup

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

#### 2.1.5 İŞletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

---



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### 2.1.6 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 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 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

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

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.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

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

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

Ayrıca, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihindeki 1.244.509 TL tutarındaki öz sermayesi 6.000.000 TL 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. Bu çerçevede müşterek yönetime tabi ortaklık yönetimi, 20 Mayıs 2008 tarihinde ortaklarına çağrıda bulunarak yasal düzenlemeler açısından ortaya aşağıdaki işlemleri başlatmıştır;

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

1. Sermaye Piyasası düzenlemeleri açısından sermaye yeterliliği ile ilgili sıkıntıları gidermek için 1.600.000 TL sermaye artırımına gidilmesine karar verilmiştir. Şirket 29 Mayıs 2008 ve 10 Kasım 2008 tarihlerinde her biri 800.000 TL olmak üzere toplam 1.600.000 TL sermaye avansı ödemiŐtir.
2. Türk Ticaret Kanunu açısından oluşan sıkıntıları da gidermek amacıyla mali zararının silinmesi amacıyla sermaye azaltımına gidilerek 6.000.000 TL olan sermayenin 1.400.000 TL'ye indirilmesine, aynı zamanda 29 Mayıs 2008 ve 10 Kasım 2008 tarihlerinde tahsis edilen sermaye avanslarının kullanımı ile sermayenin 1.600.000 TL arttırılarak 3.000.000 TL'ye çıkartılmasını teminen müşterek yönetime tabi ortaklık, sermayesinin azaltılması ve bunu takiben çoğaltılması çerçevesindeki ana sözleşme değişikliklerine onay verilmesi için SPK'ya 5 Kasım 2008 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Bununla birlikte 16 Ocak 2009 tarihinde SPK tarafından gönderilen yazıda Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi şartlarına uyum açısından sermaye azaltımı işlemleri ile ilgili başvurunun işlemde kaldırılmış olduğu belirtilmiştir.
3. Bunlara ilaveten, yukarıda bahsedilen başvuruda, müşterek yönetime tabi ortaklığın yabancı ortağı Union Bancaire Privee ana sözleşme değişikliklerine müteakiben paylarının bir bölümünün Şirket'e devretmesiyle %50 olan ortaklık payının %10'a düşürülmesinin onayı da talep edilmiştir. SPK'nın 16 Ocak 2009 tarihli yazısında devir talebine ilişkin işlemlerin ivedilikle yapılması ve ilgili bilgi ve belgelerin SPK'ya iletilmesini talep etmiştir. Bu durumu takiben, SPK'dan Union Bancaire Privee'nin sahip olduğu tüm paylarının Şirket'e devri için talepte bulunmuş, taraflar arasında ön protokol yapılmış ve SPK'ya onay için başvurulmuŐtur. Pay devri başvurusu 19 Mart 2009 tarih ve 4/129 sayılı toplantıda görüŐen SPK müşterek yönetime tabi ortaklığın sermayesinde %49,99 pay sahibi olan Union Bancaire Privee'nin sahip olduğu payların tümünün Şirket'e devredilmesine ilişkin talebin olumlu karşılanmasına karar vermiştir. Devri takiben müşterek yönetime tabi ortaklık sermaye artımı ve azaltımı ile ilgili olarak SPK'ya tekrar başvuracaktır.

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

Bu plan ve önlemler ana hatlarıyla aşağıdaki hususları kapsamaktadır:

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Bilançolar</b>		
Dönen varlıklar	758.652	1.176.728
Duran varlıklar	17.729	40.227
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>776.381</b>	<b>1.216.955</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	144.371	320.304
Uzun vadeli yükümlülükler	9.880	11.915
Özkaynak	622.130	884.736
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>776.381</b>	<b>1.216.955</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2008</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2007</b>
<b>Gelir tablosu</b>		
Hizmet gelirleri (net)	813.789	881.340
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>813.789</b>	<b>881.340</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(9.096)	(14.604)
Genel yönetim giderleri (-)	(2.008.637)	(2.005.438)
Diğer faaliyet gelirleri	22.514	24.324
Diğer faaliyet giderleri (-)	(19.935)	(97.606)
<b>Net esas faaliyet zararı</b>	<b>(1.201.365)</b>	<b>(1.211.984)</b>
Finansal gelirler	141.278	228.443
Finansal giderler (-)	(5.250)	(1.471)
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(1.065.337)</b>	<b>(985.012)</b>
<b>Vergi geliri</b>		
- Dönem vergi geliri/ (gideri)	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	2.891	(144)
<b>Net dönem zararı</b>	<b>(1.062.446)</b>	<b>(985.156)</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

iv) İştirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği şirketlerdir. İştirakler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde iştiraklerin 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 2008 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir;

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

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

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

#### 31 Aralık 2008:

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### 31 Aralık 2007:

	Toplam Varlıklar	Toplam Kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	17.643.666	10.425.469	7.218.197	9.359.065	(805.728)
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.073.072	12.734.427	17.338.645	39.620.673	1.794.063
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.	125.684.501	101.383.122	10.404.758	326.136.657	(855.714)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.086.699.201	1.409.847.637	1.658.802.219	960.858.346	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

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

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

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

## 2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

### 2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren yıllara ait konsolide finansal tabloları SPK'nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket'in SPK'nın 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" uyarınca hazırlanmış olduğu 31 Aralık 2007 itibariyle sona eren konsolide bilançosu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "özsermaye enflasyon düzeltmesi" içerisinde sınıflandırılan 19.333.227 TL tutarındaki yedeklerden kaynaklanan enflasyon farkları "geçmiş yıl karları" hesabına sınıflandırılmıştır.
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "kısa vadeli ticari alacaklar" içerisinde sınıflandırılan 50.000 TL tutarındaki borsa para piyasalarından alacaklar "nakit ve nakit benzerleri" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 3).
- iii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan 320.596.105 TL tutarındaki "iştirakler", "özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 8).
- iv) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflandırılan 205.050 TL tutarındaki VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- v) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "kısa vadeli ticari alacaklar" ve "kısa vadeli ticari borçlar" içerisinde sınıflandırılan 5.715.347 TL tutarındaki müşteri VOB işlemlerinden alacaklar ve borçlar karşılıklı netlenmiş ve "kısa vadeli ticari alacaklar" da kalan 7.270 TL, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- vi) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflardan alacaklar" içerisinde sınıflandırılan 151.703 TL, "diğer alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır.
- vii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer finansal yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 45.514 TL tutarındaki "kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri" kalemi, "finansal borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 5).
- viii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 3.262 TL, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- ix) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflara borçlar" içerisinde sınıflandırılan 197.632 TL, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 7).
- x) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "ilişkili taraflara borçlar" içerisinde sınıflandırılan 335.621 TL, "ticari borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 6).
- xi) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "borç karşılıkları" içerisinde sınıflandırılan 784.020 TL tutarındaki kıdem tazminat karşılığı, "çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 11).
- xii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "borç karşılıkları" içerisinde sınıflandırılan 1.178.989 TL, "dönem karı vergi yükümlülüğü" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 11).
- xiii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda yer alan 5.109.083 TL tutarındaki yasal yedekler "kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 13).
- xiv) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "borç karşılıkları" içerisinde sınıflandırılan 343.400 TL "kısa vadeli diğer yükümlülükler" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 13).

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

#### 2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

##### Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

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

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

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

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir).

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

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

- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;
  - UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler;
  - UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
  - UMS 28, "İştiraklerdeki yatırımlar";
  - UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik;
  - UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler;
  - UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller";
  - UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
  - UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" hak ediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
  - UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri";
  - UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları";
-



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

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

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

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

### 2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aŐaėıda özetlenmiştir:

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

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

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

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

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

#### (b) Maddi duran varlıklar

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

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

#### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

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

#### (d) Finansal araçlar

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

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından 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 gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### (ii) Yatırım amaçlı menkul kıymetler

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

Grup, finansal varlıklarını "satılmaya hazır finansal varlıklar" kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 4).

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

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

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

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

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

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

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

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

#### (e) **Kur değişiminin etkileri**

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

#### (f) **Hisse başına kazanç**

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

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.

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

#### (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 itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

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

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını "Gerçeğe uygun 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 5). Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### (j) İlişkili taraflar

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

#### (k) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

##### *Kurumlar vergisi*

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

##### *Ertelenmiş vergi*

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

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

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

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

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

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

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

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

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

#### (n) Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

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

#### (o) Koşullu varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 11).

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

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve 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 7).

#### (r) Varlıklarda değer düşüklüğü

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

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

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

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

**Müşterek yönetime tabi ortaklığın sürekliliği:** Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığının finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesi ve varsayımına göre hazırlanmıştır.

#### 2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

### NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

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

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

### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	%	Tutar	%	Tutar
<b>Halka Açık:</b>				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00	4.900.000	5,00	10.012.500
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00	315.000	5,00	672.000
		<b>5.215.000</b>		<b>10.684.500</b>
<b>Halka Açık Olmayan:</b>				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1, 2)	11,54	217.643.700	11,54	195.210.568
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,82	18.766.774	14,82	14.720.713
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99	1.933.404	0,99	1.671.911
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (eski adıyla Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Ticaret A.Ş.) (1)	0,83	745.555	0,83	1.079.299
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00	308.404	1,00	239.355
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90	137.440	1,90	128.960
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50	77.122	2,50	72.677
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	0,29	59.343	0,29	32.809
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02	13.258	0,02	23.326
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	0,00	5.815	0,00	3.957
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (1)	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (1)	0,50	50.000	0,50	50.000
<b>İştirak Taahütleri</b>				
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.		(25.000)		(25.000)
		<b>241.739.483</b>		<b>215.232.243</b>
<b>Satılmaya hazır finansal yatırımlar, net</b>		<b>246.954.483</b>		<b>225.916.743</b>

(1) Halka açık satılmaya hazır finansal yatırımların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için mümkün olduğu sürece değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler öz sermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimlerin kalıcı değer düşüklüklerinden oluştuğuna kanaat getirildiği takdirde, bu değişimlerin etkisi gelir tablosuyla ilişkilendirilmektedir.

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



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

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

### NOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Kredili müşteriler alacaklar	3.075.270	10.690.443
Yatırımcılar cari hesabı	397.778	411.568
Őüpheli alacaklar	206.358	206.358
Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları	99.338	52.289
UBP Asset Management'dan (Türkiye Fonları) alacaklar	-	6.902
Diğer	17.900	109.905
	<b>3.796.644</b>	<b>11.477.465</b>
Őüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
	<b>3.590.286</b>	<b>11.271.107</b>

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli diğer alacaklar

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

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

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

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

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

### NOT 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

#### İştirakler:

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

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarda öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olmaları sebebiyle borsada oluşan fiyatları dikkate alınarak hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin

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

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

---

Grup'un payına düşen kısmı sırasıyla 90.437.476 TL (31 Aralık 2007: 178.134.403 TL) ve 2.423.360 TL'dir (31 Aralık 2007: 6.438.633 TL). Bununla birlikte, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ő.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yapılan değerleme çalışması neticesinde oluşan gerçeğe uygun değerinin Grup'un payına düşen kısmı 478.222.134 TL'dir (31 Aralık 2007: 423.129.731 TL).

---

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	ÇıkıŐlar	31 Aralık 2008
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaŐlar	5.431.704	140.025	(32.035)	5.539.694
Taşıtlar	165.705	-	(51.567)	114.138
Özel maliyetler	1.021.057	9.291	-	1.030.348
Makina ve ekipmanlar	605.909	-	-	605.909
	<b>7.224.375</b>	<b>149.316</b>	<b>(83.602)</b>	<b>7.290.089</b>

### Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaŐlar	(4.685.279)	(329.081)	28.010	(4.986.350)
Taşıtlar	(140.271)	(22.827)	51.567	(111.531)
Özel maliyetler	(575.658)	(170.442)	-	(746.100)
Makina ve ekipmanlar	(575.802)		(13.387)	-
	<b>(5.977.010)</b>	<b>(535.737)</b>	<b>79.577</b>	<b>(6.433.170)</b>

### Net defter değeri

1.247.365

856.919

	1 Ocak 2007	İlaveler	ÇıkıŐlar	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve demirbaŐlar	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>

### Birikmiş amortisman

Mobilya ve demirbaŐlar	(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	
	<b>(5.941.422)</b>	<b>(396.961)</b>	<b>361.373</b>	<b>(5.977.010)</b>

### Net defter değeri

1.248.829

1.247.365

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	ÇıkıŐlar	31 Aralık 2008
<b>Maliyet</b>				
Bilgisayar programları	2.689.696	93.899	-	2.783.595
Haklar	723.941	-	-	723.941
	<b>3.413.637</b>	<b>93.899</b>	-	<b>3.507.536</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Bilgisayar programları	(2.569.682)	(110.039)	-	(2.679.721)
Haklar	(467.117)	(146.081)	-	(613.198)
	<b>(3.036.799)</b>	<b>(256.120)</b>	-	<b>(3.292.919)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>376.838</b>	<b>(162.221)</b>	-	<b>214.617</b>

	1 Ocak 2007	İlaveler	ÇıkıŐlar	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>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>(3.036.799)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>740.512</b>			<b>376.838</b>

### NOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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

31 Aralık 2008                      31 Aralık 2007

#### Takasbank'da emanette bulunan menkul kıymetler

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	711.770	784.020
	<b>711.770</b>	<b>784.020</b>

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 deđiŐikliđinden 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 2008 tarihi itibariyle 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2008: 2.087.92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 13 - DİĞER VARLIK VE KAYNAKLAR

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

### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2007: 55.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2007: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2007: 55.000.000) adet hisseye bölünmüőtür.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 70.000.000 TL (31 Aralık 2007: 55.000.000 TL) olup, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2007	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	39.593.94356,56		31.109.52756,56	
Diğer (halka açık kısım)	30.406.05743,44		23.890.47343,44	
<b>Sermaye</b>	<b>70.000.000100,00</b>		<b>55.000.000100,00</b>	

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 ulaőılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aőan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleőtirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değerildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 5.496.021 TL'dir (31 Aralık 2007: 5.109.083 TL).



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. 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, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmektedir.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 15 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Yurtiçi satışlar ve maliyetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel	14.740.532	12.925.009
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Not 21 (d))	5.996.004	4.152.999
DıŐarıdan sağlanan hizmet	1.407.601	1.032.554
Kira	961.657	1.012.526
Ofis	844.374	647.839
Amortisman ve itfa payları (Not 9,10)	791.857	887.963
UlaŐım	651.575	601.401
HaberleŐme ve iletiŐim	430.272	490.801
Bakım ve onarım giderleri	264.303	245.230
Diğer	597.320	879.877
	<b>26.685.495</b>	<b>22.876.199</b>

### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Pazarlama, satış ve dağıtım	945.289	849.378
Reklam ve pazarlama	565.267	276.168
	<b>1.510.556</b>	<b>1.125.546</b>

### NOT 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Temettü geliri	1.412.904	1.486.000
Müşteri işlem farkı gelirleri	1.309.215	
Hizmetlerden sağlanan gelirler	450.394	637.907
VOB işlemlerinden gelirler	400.140	
Menkul kıymet alım ve satım karları	14.738	58.633
Maddi varlık satış karları	14.183	38.748
Menkul kıymet değer artışı	-	749.854
Diğer	952.169	173.119
	<b>4.553.743</b>	<b>3.144.261</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	6.649.099	53.117
Menkul kıymet değer düşüklüğü	5.389.534	-
Uzlaşma değer/Dava karşılıkları(*)	541.964	
Vadeli Opsiyon Piyasası işlemlerinden zararlar	-	249.278
Menkul kıymet alım zararı	19.465	12.478
Müşteri işlem farkı gelirleri	-	38.220
Diğer	116.408	290.237
	<b>12.716.470</b>	<b>643.330</b>

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

### NOT 18 - FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

#### Finansal gelirler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Banka faiz gelirleri	12.164.607	10.656.327
Kur farkı gelirleri	4.081.557	990
Menkul kıymet faiz gelirleri	470.511	690.481
Diğer	981.334	-
	<b>17.698.009</b>	<b>11.347.798</b>

#### Finansal giderler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Teminat mektubu komisyonları	62.332	-
Kur farkı giderleri	-	2.498.035
Diğer	13.522	88.767
	<b>75.854</b>	<b>2.586.802</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 19 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

#### Ertelenmiş vergiler

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

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

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

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

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

#### NOT 20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

#### NOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Grup firmalarından alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	21.596	26.671
	<b>21.596</b>	<b>26.671</b>

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### b) İlişkili taraflara borçlar:

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

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

#### c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

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

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

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

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

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



# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Finansal Risk Yönetimi

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

#### (i) Kredi riski

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

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2007	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
			İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski</b>						
Dipnot referansları	6, 21	6	-	7	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	26.671	11.244.436	-	385.893	6.139.487	79.266.636
	<b>26.671</b>	<b>11.244.436</b>	<b>-</b>	<b>385.893</b>	<b>6.139.487</b>	<b>79.266.636</b>

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (ii) Likidite riski

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

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

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

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

#### (iii) Piyasa riski

##### (a) Döviz pozisyonu riski

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

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

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

#### (b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

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

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

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

#### (c) Fiyat riski

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

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

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

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

#### (iv) Sermaye riski yönetimi

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

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

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

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

#### (v) *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlölüğün karşılanabileceği değerdir.

Grup, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

#### *Finansal varlıklar:*

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

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

#### *Finansal yükümlölükler:*

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlölüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaőtı varsayılmaktadır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

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

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

#### (vi) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

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

#### NOT 23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

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

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### (a) Portföy yönetimi faaliyetlerine ilişkin işlem açıklamaları

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

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

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

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

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	2008 (%)	2007 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,009	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2.000 - \$25.000 arası)	2,000	2,000
UBAM - European, US Equity (\$25.000 - \$100.000 arası)	1,500	1,500
UBAM - European, US Equity (\$100.000'den fazlası için)	1,000	1,000
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,750	0,750

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

#### (b) Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

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

- 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, iştiraklerden, 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.

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

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



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

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

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

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı 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'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

### **Görüş**

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

### **Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar**

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

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

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Nisan 2009