

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	5-24
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5-10
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	10
NOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR	11
NOT 5 DİĞER ALACAKLAR	11
NOT 6 DİĞER ALACAKLAR	11
NOT 7 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	12
NOT 8 DİĞER DURAN VARLIKLAR	12
NOT 9 TİCARİ BORÇLAR	12
NOT 10 DİĞER BORÇLAR	12
NOT 11 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	13
NOT 12 ÖZKAYNAKLAR	14-16
NOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
NOT 14 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	17
NOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	18
NOT 16 VERGİLER	18-19
NOT 17 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	19
NOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	20-21
NOT 19 FİNANSAL ARAÇLAR VE FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ	21-24

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	incelemeden geçmiş 30 Haziran 2008	Sınırlı denetimden geçmiş 31 Aralık 2007	Bağımsız
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		22.019.953	27.085.005	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	8.349.066	9.246.313	
Finansal Yatırımlar				
-Alım Satım Amaçlı Finansal Yatırımlar	4	13.663.462	17.829.463	
Ticari Alacaklar	5	856	-	
Diğer Alacaklar	6	166	5.163	
Diğer Dönen Varlıklar	7	6.403	4.066	
Duran Varlıklar		72.009	66.833	
Diğer Duran Varlıklar	8	72.009	66.833	
TOPLAM VARLIKLAR		22.091.962	27.151.838	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		62.574	80.472	
Ticari Borçlar	9	59.310	77.345	
Diğer Borçlar	10	3.264	3.127	
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.263	6.585	
Kıdem Tazminatı Karşılığı	11	7.263	6.585	
Özkaynaklar	12	22.022.125	27.064.781	
Ödenmiş Sermaye	12	14.000.000	14.000.000	
Sermaye Düzeltme Farkları	12	1.372.944	1.372.944	
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	134.454	134.454	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	763.229	524.089	
Geçmiş Yıllar Karları	12	9.394.154	5.004.874	
Net Dönem (Zararı)/Karı	12	(3.642.656)	6.028.420	
TOPLAM KAYNAKLAR		22.091.962	27.151.838	
Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	13			

30 Haziran 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 7 Ağustos 2008 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

		Sınırlı	Sınırlı	Sınırlı	
		incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2008	incelemeden geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2008	incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Notlar					
Satış Gelirleri	14	34.662.709	12.549.520	86.410.310	27.635.346
Satışların Maliyeti (-)	14	(35.763.209)	(12.580.178)	(85.579.754)	(26.918.815)
Ticari faaliyetlerden brüt (zarar)/kar		(1.100.500)	(30.658)	830.556	716.531
Esas faaliyetlerden diğer (giderler)/gelirler, net	14	(2.012.709)	10.021	1.693.999	374.401
BRÜT (ZARAR)/KAR	14	(3.113.209)	(20.637)	2.524.555	1.090.932
Genel Yönetim Giderleri (-)	15	(529.447)	(240.363)	(644.755)	(276.490)
FAALİYET (ZARARI)/KARI		(3.642.656)	(261.000)	1.879.800	814.442
Vergiler	16	-	-	-	-
NET DÖNEM (ZARARI)/KARI		(3.642.656)	(261.000)	1.879.800	814.442
HİSSE BAŞINA (ZARAR)/KAR	17	(0,2602)	(0,0186)	0,1343	0,0582

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Emisyon primi	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2007	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	6.167.137	(1.162.263)	21.036.361
Transferler	-	-	-	-	(1.162.263)	1.162.263	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	1.879.800	1.879.800
30 Haziran 2007	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	1.879.800	22.916.161
1 Ocak 2008	14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
Transferler	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net zararı	-	-	-	-	-	(3.642.656)	(3.642.656)
30 Haziran 2008	14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.642.656)	22.022.125

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2008	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Net dönem (zararı)/karı		(3.642.656)	1.879.800
Vergi öncesi (zarar)/kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için yapılan düzeltmeler			
Kıdem tazminatı karşılığı	11	678	677
Faiz geliri, net		(166.807)	(170.067)
Alınan faizler		167.054	169.909
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar gerçekleşmemiş değer azalışları/(artışları)		3.294.669	(373.491)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		(347.062)	1.506.828
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler		850.062	728.172
Alım satım amaçlı finansal yatırımlardaki azalış/(artış)		871.332	(206.621)
Ticari alacaklardaki artış		(856)	-
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		4.997	(112.451)
Diğer dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(2.337)	116.313
Diğer duran varlıklardaki artış		(5.176)	(4.115)
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(18.035)	934.405
Diğer borçlardaki artış		137	641
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		503.000	2.235.000
Finansman faaliyetleri:			
Ödenen temettü		(1.400.000)	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.400.000)	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış		(897.000)	2.235.000
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	3	9.242.000	3.948.000
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	8.345.000	6.183.000

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1'dir (31 Aralık 2007: 1).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 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 girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin 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.

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,

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, 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. 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 finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır (Bakınız Dipnot 2.2.2).

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 YTL olarak hazırlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin ya da açıklanan şarta bağlı 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 Konsolidasyon Esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

2.1.3 Netleştirme/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.

2.2 MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

2.2.1 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yeni Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) yürürlüğe girmiştir. Aşağıda listelenen yeni ya da düzeltilmiş standart ve yorumların halihazırda ya da gelecekte şirketin operasyon ve muhasebe politikaları üzerinde etkileri mevcuttur. Aksi belirtilmediği müddetçe, bütün muhasebe politikası değişiklikleri geriye dönük olarak şirketin geçmiş yıllar karlarına verilen düzeltmeler ile 1 Ocak 2006 itibarıyla uygulanmıştır.

UFRS 7, Finansal Araçlar: Açıklamalar ve 'UMS1 Finansal Tabloların Sunuluşu - Sermaye Açıklamaları' standardını tamamlayıcı düzenleme (1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Söz konusu standart Şirketlerin finansal araçlara ilişkin maruz kaldığı risklerin niteliği ve sözü edilen finansal riskleri yönetme şekli konularında daha detaylı ve gelişmiş bilgi vermek üzere yeni açıklamalar getirmiştir. Yeni nicel açıklamalar, şirket yönetiminin kullandığı bilgilere dayanarak, maruz kalınan riskin kapsamı konusunda bilgi sağlamaktadır. Açıklamalar maruz kalınan piyasa riskine duyarlılık da dahil olmak üzere kredi riski ve likidite risklerini kapsamaktadır. UFRS 7 Standardının yürürlüğe girmesiyle birlikte "UMS 30-Bankalar ve Benzeri Finansal Kuruluşların Finansal Tablolarında Yapılacak Açıklamalar" standardı yürürlükten kalkmıştır ve 'UMS 32-Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunuluş' standardının bazı unsurlarını değiştirmiştir. UMS 1'e yapılan düzeltme ile şirketin sermaye seviyesi ve sermaye yönetimine ilişkin açıklamalar getirilmiştir. Yeni açıklamalara bu finansal tablolarda yer verilmiştir.

2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

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

- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

2.2.2 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket 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, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 30 Haziran 2008 ara hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Haziran 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ve 30 Haziran 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemlere ait finansal tabloları SPK'nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") esas alınarak ilk kez 30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde 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 bilançosu ve 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer yükümlölükler" içerisinde sınıflandırılan 3.092 YTL, "borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 10).
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda yer alan 524.089 YTL tutarındaki yasal yedekler "kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve 5.465.553 YTL tutarındaki olağanüstü yedekler ile "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" içerisinde yer alan Hisse senedi ihraç primi, yasal yedek ve olağanüstü yedeklere ait olan toplam 701.584 YTL tutarındaki düzeltme farkları "geçmiş yıl karları" hesabına sınıflandırılmıştır (Not 12).

2.3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzerleri, 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).

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 18).

Alım-satım amaçlı finansal yatırımlar

Alım satım amaçlı finansal yatırımlar, 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 finansal yatırımlar, 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 finansal yatırımlar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibariyle bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı finansal yatırımların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir. Alım-satım amaçlı finansal yatırımlardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer (giderler)/gelirler" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı finansal yatırımlar teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 (Not 3).

Faiz gelir ve gideri

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

Yabancı para işlemleri

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 23 Temmuz - 1 Ekim 2006 tarihleri arası %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Not 16).

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, aktüeryel varsayımlar doğrultusunda tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır (Not 11).

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket'in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara dahil edilmemekte ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Not 13).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sermaye ve temettüler

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

Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, ücret ve komisyonlarla ilgili olanlar haricinde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyon ve danışmanlık ücretleri ile Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Ters repo alacakları	8.349.066	9.246.313
	8.349.066	9.246.313

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %17,78'dir (31 Aralık 2007: %17,03).

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Hazır değerler	8.349.066	9.246.313
Faiz tahakkukları	(4.066)	(4.313)
	8.345.000	9.242.000

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Alım satım amaçlı finansal yatırımlar		
Borsaya kote hisse senetleri	10.265.152	14.439.463
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.398.310	3.390.000
	13.663.462	17.829.463

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz	10.265.152	14.439.463
1-30 gün	-	-
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	3.398.310	3.390.000
	13.663.462	17.829.463

Finansal yatırımların 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı	17.829.463	17.623.700
Alımlar	34.865.747	122.513.302
Değer (azalışları)/artışları	(3.268.539)	1.737.960
Satışlar	(35.763.209)	(124.045.499)
Dönem sonu	13.663.462	17.829.463

NOT 5 - TİCARİ ALACAKLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Menkul kıymet alımından kaynaklanan alacaklar (Not 18)	856	-
	856	-

NOT 6 - DİĞER ALACAKLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Vergi dairelerinden alacaklar (Not 16)	166	5.163
	166	5.163

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 7 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Gelecek aylara ait giderler	5.819	4.066
Personel avansları	584	-
	6.403	4.066

NOT 8 - DİĞER DURAN VARLIKLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Devreden Katma Değer Vergisi	71.986	66.787
Diğer	23	46
	72.009	66.833

NOT 9 - TİCARİ BORÇLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Portföy yönetim ücretlerinden borçlar (Not 18)	48.732	53.352
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (Not 18)	-	23.436
Diğer	10.578	557
	59.310	77.345

Menkul kıymet alımından kaynaklanan borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

NOT 10 - DİĞER BORÇLAR

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve fonlar	3.157	3.092
Temettü borçları (Not 18)	76	35
Diğer	31	-
	3.264	3.127

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 11 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	7.263	6.585
	7.263	6.585

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 (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

UFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

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 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.173,19 YTL (1 Temmuz 2007: 2.030,19 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Haziran tarihi itibarıyla dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	6.585	5.200
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	678	677
30 Haziran	7.263	5.877

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 14.000.000 YTL (31 Aralık 2007: 14.000.000 YTL) olup her biri 1 YTL nominal değerli 14.000.000 (31 Aralık 2007: 14.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 700.000 adet, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 YTL'dir (31 Aralık 2007: 25.000.000 YTL).

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2007	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama				
Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.100.000	15	2.100.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	700.000	5	700.000	5
Bülent Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Faruk Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Diğer	11.199.888	80	11.199.888	80
	14.000.000		14.000.000	100
Sermaye düzeltme farkları	1.372.944		1.372.944	
Ödenmiş sermaye	15.372.944		15.372.944	

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları :

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	763.229	524.089
Geçmiş yıllar karları	9.394.154	5.004.874
	10.157.383	5.528.963

Geçmiş yıl karları içindeki olağanüstü yedek tutarları 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 8.900.830 YTL'dir (31 Aralık 2007: 5.465.553 YTL).

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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 itibarıyla 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

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

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Karı/Zararı"nda izlenen özsermaye kalemlerine ait enflasyon farkları tutarının, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilmesi veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilmesi mümkün olmakta ve bu işlemler kâr dağıtımı sayılmamaktadır.

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 kullanılabilecektir. Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Ödenmiş sermaye	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.372.944	1.372.944
Hisse Senedi İhraç Primleri	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	763.229	524.089
-Yasal yedekler	763.229	524.089
Net dönem (zararı)/karı	(3.642.656)	6.028.420
Geçmiş yıllar zararları	9.394.154	5.004.874
Özkaynak toplamı	22.022.125	27.064.781

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri: IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleştirilmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkatte alınmayacağı hükme bağlanmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, 2008 yılı içerisinde tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Yapılan inceleme sonucunda tarh edilen vergi ve kesilen cezalara ilişkin ihbarnameler 13 Mayıs 2008 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiş olup ilgili hesap dönemleri için tarh edilen BSMV, vergi ziyai cezası ve buna göre hesaplanan tahmini gecikme faizi 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla sırasıyla 813.706 YTL, 813.706 YTL ve 647.975 YTL olup toplam tutarı 2.275.387 YTL'dir. Düzenlenen vergi inceleme raporlarına istinaden, Şirket, 4 Haziran 2008 tarihinde uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuştur. Devam etmekte olan bu koşullu yükümlülükle ilgili sürecin sonuçları rapor tarihimiz itibarıyla belirsizdir (31 Aralık 2007: Yoktur).

NOT 14 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Satış gelirleri				
Hisse senedi satış gelirleri	34.662.709	12.549.520	84.948.050	26.173.086
Devlet tahvili satış gelirleri	-	-	1.462.260	1.462.260
	34.662.709	12.549.520	86.410.310	27.635.346
Satışların maliyeti				
Hisse senedi satış maliyeti	(35.763.209)	(12.580.178)	(84.116.534)	(25.455.595)
Devlet tahvili satış maliyeti	-	-	(1.463.220)	(1.463.220)
	(35.763.209)	(12.580.178)	(85.579.754)	(26.918.815)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net				
Faiz gelirleri	162.741	141	164.092	-
Devlet tahvili ters repo satış karları	602.182	302.251	643.061	304.994
Hazine bonosu ters repo satış karları	423	423	323	-
Hisse senedi değer artışı	-	-	223.614	-
Geçmiş yıl hisse senedi değer azalışı iptali	-	-	148.142	-
Temettü gelirleri	479.664	449.955	292.142	252.691
Bedelsiz rüçhan hakları	11.067	11.067	39.461	34.585
Devlet tahvili reeskont geliri	369.376	127.580	286.478	248.367
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer azalışları	(3.276.849)	(881.396)	-	(466.236)
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(361.313)	-	(103.314)	-
	(2.012.709)	10.021	1.693.999	374.401
Brüt (zarar)/ kar	(3.113.209)	(20.637)	2.524.555	1.090.932

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 15 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Portföy yönetim ücreti (Not 18)	321.742	151.911	291.034	152.253
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Not 18)	125.687	48.320	283.565	95.650
Diğer	82.018	40.132	70.156	28.587
	529.447	240.363	644.755	276.490

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, işlem hacimlerinin binde birbuçuk oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, portföy değerinin onbinde bir oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

NOT 16 - VERGİLER

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sifra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2005 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az %25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 - VERGİLER (Devamı)

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak - 30 Haziran 2008 hesap döneminde tevkif suretiyle ödenen 166 YTL (31 Aralık 2007: 5.163 YTL) tutarındaki stopaj tutarı, mahsup yoluyla geri alınmak üzere bilançoda diğer alacaklar hesabı altında takip edilmektedir (Not 6).

NOT 17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(3.642.656)	(261.000)	1.879.800	814.442
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (YTL)	(0,2602)	(0,0186)	0,1343	0,0582

Şirket'in 700.000 adet, 1 YTL nominal değerli imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oy hakkına sahiptir. Kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları tutarı 1.691.616 YTL'dir.

İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Not 5)	856	-
	856	-

b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 9)	48.732	53.352
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	10	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	23.436
	48.742	76.788

c) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Diğer (Not 10)	76	35
	76	35

d) 30 Haziran 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren ara dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Portföy yönetimi hizmet bedeli				
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 15)	321.742	151.911	291.034	152.253
	321.742	151.911	291.034	152.253

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Verilen komisyonlar, net				
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Not 15)	125.687	48.320	283.565	95.650
	125.687	48.320	283.565	95.650

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Nisan - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007	1 Nisan - 30 Haziran 2007
Diğer giderler				
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	1.986	993
	-	-	1.986	993

NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR VE FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

(i) Piyasa riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 513.258 YTL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 721.973 YTL artış/azalış).

(ii) Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

(iii) Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirketin faiz oranı riskine duyarlılığı, varlık ve yükümlülük hesaplarının vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları:

	30 Haziran 2008 YTL(%)	31 Aralık 2007 YTL(%)
<u>Varlıklar</u>		
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	18,50
Ters repolar	17,78	17,03

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR VE FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2008						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	8.349.066-	-	-	-	-	8.349.066
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.398.310	10.265.152	
	13.663.462					
Ticari alacaklar	856	-	-	-	-	856
Diğer alacaklar	166	-	-	-	-	166
Diğer dönen varlıklar	-	-	6.403	-	-	6.403
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	72.009	72.009
Toplam varlıklar	8.350.088-		6.403	3.398.310	10.337.161	
	22.091.962					
Ticari borçlar	59.310	-	-	-	-	59.310
Diğer borçlar	3.264	-	-	-	-	3.264
Borç karşılıkları	-	-	-	-	7.263	7.263
Toplam yükümlülükler	62.574	-	-	-	7.263	69.837
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	8.287.348-		6.569	3.398.310	10.329.898	
	22.022.125					
31 Aralık 2007						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	9.246.313-	-	-	-	-	9.246.313
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.390.000	14.439.463	
	17.829.463					
Diğer alacaklar	-	-	5.163	-	-	5.163
Diğer dönen varlıklar	-	-	4.066	-	-	4.066
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	66.833	66.833
Toplam varlıklar	9.246.313-		9.229	3.390.000	14.506.296	
	27.151.838					
Ticari borçlar	77.345	-	-	-	-	77.345
Diğer borçlar	3.127	-	-	-	-	3.127
Borç karşılıkları	-	-	-	-	6.585	6.585
Toplam yükümlülükler	80.472	-	-	-	6.585	87.057
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	9.165.841-		9.229	3.390.000	14.499.711	
	27.064.781					

NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR VE FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

(iv) Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in 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. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Finansal yükümlülüklerin 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2008						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Ticari borçlar	59.310	-	-	-	-	59.310
Diğer borçlar	3.264	-	-	-	-	3.264
Borç karşılıkları	-	-	-	-	7.263	7.263
Toplam yükümlülükler	62.574	-	-	-	7.263	69.837

31 Aralık 2007						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Ticari borçlar	77.345	-	-	-	-	77.345
Diğer borçlar	3.127	-	-	-	-	3.127
Borç karşılıkları	-	-	-	-	6.585	6.585
Toplam yükümlülükler	80.472	-	-	-	6.585	87.057

(v) Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

(vi) 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 yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme 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 araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 - FİNANSAL ARAÇLAR VE FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

(vi.I) 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 düşünülerek defter değerlerine yaklaőtıęı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

(vi.II) Finansal yükümlölükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlölüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaőtıęı varsayılmaktadır.

(vii) Toplam ihracat ve ithalat tutarları

Şirket'in faaliyet alanı itibariyle herhangi bir ihracat veya ithalat faaliyeti bulunmamaktadır.

.....

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin ait gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tabloların, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.
-

Bilgi Notu

Sonucu etkilememekle birlikte, aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

4. 13 No' lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, 2008 yılı içerisinde T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, 2008 yılı içerisinde tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Yapılan inceleme sonucunda tarh edilen vergi ve kesilen cezalara ilişkin ihbarnameler 13 Mayıs 2008 tarihinde İşletme'ye tebliğ edilmiş olup ilgili hesap dönemleri için tarh edilen BSMV, vergi ziyai cezası ve buna göre hesaplanan tahmini gecikme faizi toplamı 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 2.275.387 YTL'dir. Düzenlenen vergi inceleme raporlarına istinaden, İşletme, 4 Haziran 2008 tarihinde uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuştur. Devam etmekte olan bu koşullu yükümlülükle ilgili sürecin sonuçları rapor tarihimiz itibarıyla belirsizdir.

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

Alper Önder SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 7 Ağustos 2008
