

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

## 2007 YILI ÇALIŞMA RAPORU

### I. GİRİŐ

#### Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 alıŐma dönemini kapsamaktadır.

#### Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.

#### Dönem İçinde Görevli Kurullar

##### Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Vekili
Z. Fehmi Özalp	Üye
H. Toker Alban	Üye
Zühal Atanan	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 8 Nisan 2005 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2008 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

##### Denetleme Kurulu

Öztin Akgüç	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 30 Mart 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ile Ana Sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

#### Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik olmamıştır.

#### Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde sermayede herhangi bir değişiklik olmamıştır.

#### Ortak Sayısı

Şirketin yaklaşık 3000 ortağı bulunmaktadır.

## Hisse Senedi Fiyatları

Hisse senetleri fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme, ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

OCAK	0,95
ŞUBAT	0,98
MART	0,96
NİSAN	0,91
MAYIS	0,94
HAZİRAN	0,93
TEMMUZ	1,02
AĞUSTOS	1,10
EYLÜL	1,11
EKİM	1,07
KASIM	0,99
ARALIK	0,97

2007 yılında en düşük 0,88 en yüksek 1,19 YTL fiyat seviyelerini test eden hisse, yılı bu aralıkta yatay hareket ederek yüzde iki değer kaybıyla kapattı. Endekse relatif olarak yıllık değer kaybı ise yüzde 32 seviyesinde olurken, yatırım ortaklıkları sektör endeksine göre ise hiç değişim yaşanmadı. Yıl boyunca yatırım ortaklıkları endeksinin İMKB 100 endeksine göre yaklaşık yüzde 32 değer kaybettiği görülüyor.

## Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2004 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

2005 yılına ait kârdan yüzde sekiz oranında kâr payı dağıtılmıştır.

2006 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

## Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.100.000,-	15.00

## Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2006 yılı sonunda piyasada yer alan 30 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 539.905.746 YTL iken 2007 yılı sonunda sayıları 33'e, net aktif değerleri toplamı ise 688.549.233 YTL'ye yükselmiştir.

Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının 2007 yılı başında 424.047.329 YTL olan piyasa değerleri, 2007 sonunda 432.805.332 YTL olmuştur

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2007 yılı başında 21.177.852 YTL olan net aktif değeri 27.064.781 YTL'ye yükselirken, toplam piyasa değeri 13.860.000 YTL'den 13.580.000 YTL'ye gerilemiştir.

## II. ÇALIŞMALAR

### Yönetim Çalışmaları

#### Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Ancak, bilanço tarihinden sonra Genel Müdür H. Toker Alban'ın istifaaen görevinden ayrılması nedeniyle, yerine Selahattin Okan atanmıştır. Halen görev başında bulunan kadro;

#### Selahattin Okan

*Genel Müdür*

A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur.

#### Personel Hareketleri

Yıl içinde kadroda herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle şirketimizde maaşlı bir kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri ise, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

#### Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

#### Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Yıl sonu itibariyle personelin kıdem tazminatı yükü 6.585,- YTL'dir.

#### Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

Personele her ay sosyal yardım bedeli verilmekte, yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmaktadır.

## III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Şirketimizin 2007 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak;

- 1) SPK'nın Seri XI, No. 25 sayılı tebliğ hükümlerine göre belirlenen 6.028.420,00 YTL dönem kazancından
  - 1.162.263,00 YTL geçmiş yıllar zararının mahsup edilmesi,
  - 169.140,08 YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılması,
  - Gerçekleşmemiş sermaye artışları tutarı olan 1.691.615,83 YTL'nin "özel yedekler" hesabına alınması,
  - 3.005.401,09 YTL net dağıtılabılır dönem kârından, 31.12.2007 tarihi itibariyle ödenmiş sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza % 10 (brüt=net) (1 YTL nominal bedelli hisse senedi için 10 Ykr.) toplam 1.400.000,00 YTL nakit temettü ödenmesi,
  - 70.000,00 YTL ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması,
  - Kalan tutar olan 1.535.401,09 YTL'nin "olağanüstü yedekler" hesabına aktarılması,

- 2) Nakit temettü ödenmesine 30.5.2008 tarihinde başlanması

konularını genel kurulun onayına sunarız.

### YÖNETİM KURULU

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

## 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

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

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece bir çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

## BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Şirketin sadece bir personeli bulunması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişim birimi kurulmamıştır. Ancak, pay sahipleri ile ilişkileri düzenlemek üzere Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin "Ortaklık İlişkileri" biriminden hizmet alınmaktadır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.  
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda  
Telefon : 212-319 58 81  
Faks : 212-319 59 90  
e-posta adresi : [sevinc.funda@emdass.com.tr](mailto:sevinc.funda@emdass.com.tr)

Ortaklık ilişkileri birimi; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, MKK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Çeşitli iletişim araçlarıyla gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır. Ayrıca e-posta, mektup veya telefon ile gelen faaliyet raporu talepleri derhal yerine getirilmiştir.
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde bir pay sahibi ile hisse senedimizin piyasa fiyatına ilişkin, bir yatırımcının şirket hakkındaki bilgi talebi ile ilgili yazışma gerçekleşmiştir. Kâr dağıtımı ya da sermaye artırım hakkında bilgi almak amacıyla başvuruda bulunan ortaklarımıza gerekli bilgi verilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

#### **4. Genel Kurul Bilgileri:**

Dönem içinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla yeterli çoğunluk sağlanarak gerçekleştirilmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur.

Genel kurul toplantıları, katılımı kolaylaştırmak amacıyla şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen iki gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

#### **5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:**

Sermayenin yüzde 5'ini teşkil eden A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Genel kurulda yapılan oylama sonucu, azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

#### **6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:**

Yönetim Kurulumuz; Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kâr dağıtım politikası uygulanmasını benimsenmiştir.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabilir kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim kurulumuz genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

#### **7. Payların Devri:**

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

### **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

#### **8. Şirket Bilgilendirme Politikası:**

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

#### **9. Özel Durum Açıklamaları:**

Dönem içinde altı adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıştır.

#### **10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:**

Şirketimize ait internet sitesi yoktur. Ancak, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilerin yer aldığı bir bölüm, Eczacıbaşı web sitesinden bir link ile erişilebilecek şekilde aktif kullanıma açılmıştır.

#### **11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:**

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

#### **12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:**

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

#### **13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:**

Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

#### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:**

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

#### **15. İnsan Kaynakları Politikası:**

Eczacıbaşı Topluluğu'nun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

#### **16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:**

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

#### **17. Sosyal Sorumluluk:**

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunması mümkün değildir. Ayrıca, şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

### **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

#### **18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:**

Yönetim Kurulu, tümü icracı olmayan beş kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)
Z. Fehmi Özalp	(Üye)
H. Toker Alban	(Üye)
Zühal Atanan	(Üye)

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, Topluluk dışı ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

## **19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:**

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir " ifadesine yer verilmiştir.

## **20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:**

Yatırım ortaklıklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

## **21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:**

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

## **22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:**

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

## **23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:**

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 13 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 89 katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

## **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:**

Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

## **25. Etik Kurallar:**

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

## **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:**

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

## **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:**

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2007 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 31 ARALIK 2007 ve 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇO

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>			
		<b>27.085.005</b>	<b>21.695.631</b>
Hazır Değerler	4	9.246.313	3.953.820
Menkul Kıymetler (net)	5	17.829.463	17.623.700
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	5.163	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	4.066	118.111
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>			
		<b>66.833</b>	<b>58.426</b>
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	-	-
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	-	-
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	66.833	58.426
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>27.151.838</b>	<b>21.754.057</b>



	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>87.057</b>	<b>717.696</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>80.472</b>	<b>712.496</b>
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	557	1.503
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	76.823	707.107
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	3.092	3.886
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler:</b>		<b>6.585</b>	<b>5.200</b>
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	6.585	5.200
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	24	-	-
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>27.064.781</b>	<b>21.036.361</b>
<b>Sermaye</b>	<b>25</b>	<b>14.000.000</b>	<b>14.000.000</b>
<b>Ödenmemiş Sermaye</b>	<b>25</b>	-	-
<b>Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi</b>	<b>25</b>	-	-
<b>Sermaye Yedekleri</b>	<b>26</b>	<b>2.208.982</b>	<b>2.208.982</b>
Hisse Senetleri İhraç Primleri		134.454	134.454
Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		2.074.528	2.074.528
<b>Kâr Yedekleri</b>	<b>27</b>	<b>5.989.642</b>	<b>5.989.642</b>
Yasal Yedekler		524.089	524.089
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		5.465.553	4.516.695
Özel Yedekler		-	948.858
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
<b>Net Dönem Kârı /(Zararı)</b>		<b>6.028.420</b>	<b>(1.162.263)</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kârları /(Zararları)</b>	<b>28</b>	<b>(1.162.263)</b>	-
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>27.151.838</b>	<b>21.754.057</b>
Taahhütler, Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler	31		

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 ve 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
GELİR TABLOSU**

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış Gelirleri (net)	36	125.091.478	272.246.572
Satışların Maliyeti (-)	36	(121.709.589)	(273.756.150)
Hizmet Gelirleri (net)		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	1.373.230	1.042.330
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>4.755.119</b>	<b>(467.248)</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37	(1.170.063)	(1.507.821)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>3.585.056</b>	<b>(1.975.069)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	2.547.148	963.012
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(103.784)	(150.206)
Finansman Giderleri (net)	39	-	-
<b>FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>6.028.420</b>	<b>(1.162.263)</b>
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	40	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR)</b>		<b>6.028.420</b>	<b>(1.162.263)</b>
Vergiler	41	-	-
<b>NET DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>		<b>6.028.420</b>	<b>(1.162.263)</b>
<b>HİSSE BAŞINA KÂR / (ZARAR) (YTL)</b>	<b>42</b>	<b>0,43</b>	<b>(0,08)</b>

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 ve 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Ödenmemiş Sermaye	Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	Sermaye Yedekleri	Kâr Yedekleri	Net Dönem Kârı/ (Zararı)	Geçmiş Yıllar Kârı/ (Zararı)	Toplam Özsermaye
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>14.000.000</b>	<b>(919.562)</b>	<b>2.074.528</b>	<b>110.419</b>	<b>2.625.572</b>	<b>4.586.227</b>	<b>(175.723)</b>	<b>22.301.461</b>
Transferler	-	-	-	-	-	(4.586.227)	4.586.227	-
İlaveler	-	919.562	-	24.035	-	-	-	943.597
Kâr Yedekleri	-	-	-	-	3.364.070	-	(3.364.070)	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	(1.046.434)	(1.046.434)
Dönem Net Zararı (-)	-	-	-	-	-	(1.162.263)	-	(1.162.263)
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>14.000.000</b>	<b>-</b>	<b>2.074.528</b>	<b>134.454</b>	<b>5.989.642</b>	<b>(1.162.263)</b>	<b>-</b>	<b>21.036.361</b>
<b>1 Ocak 2007</b>	<b>14.000.000</b>	<b>-</b>	<b>2.074.528</b>	<b>134.454</b>	<b>5.989.642</b>	<b>(1.162.263)</b>	<b>-</b>	<b>21.036.361</b>
Transferler	-	-	-	-	-	1.162.263	(1.162.263)	-
Dönem Net Kârı	-	-	-	-	-	6.028.420	-	6.028.420
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>14.000.000</b>	<b>-</b>	<b>2.074.528</b>	<b>134.454</b>	<b>5.989.642</b>	<b>6.028.420</b>	<b>(1.162.263)</b>	<b>27.064.781</b>

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 VE 2006 HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>İşletme Faaliyetleri:</b>			
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)		6.028.420	(1.162.263)
<b>Vergi Öncesi Kâr (Zarar) İle İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Kâr (Zarar) İle Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:</b>			
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	1.385	1.140
Faiz Gideri / Geliri		1.507	(3.848)
Menkul Kıymetler Değerlemesi		(1.478.924)	(6.403)
<b>İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişimlerden Önce Sağlanan (Kullanılan) Nakit</b>			
		<b>4.552.388</b>	<b>(1.171.374)</b>
<b>Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişimler</b>			
Menkul Kıymetlerdeki Azalış		1.273.161	1.232.526
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Azalış	9	-	2.605
Diğer Alacaklardaki Artış	10	(5.163)	-
Diğer Dönen/Duran Varlıklardaki Azalış / (Artış)	15	114.045	(113.581)
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Artış	15	(8.407)	(8.044)
Ticari Borçlardaki Azalış	7	(946)	(3.528)
İlişkili Taraflara Yükümlülüklerdeki Azalış	9	(630.284)	(379.374)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki (Azalış) / Artış	15	(794)	319
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan/(Kullanılan) Net Nakit</b>			
		<b>5.294.000</b>	<b>(440.451)</b>
<b>Yatırım Faaliyetleri</b>			
Maddi Duran Varlık Alımları		-	-
Maddi Duran Varlık Satışlarından Elde Edilen Nakit		-	-
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>			
		-	-
<b>Finansman Faaliyetleri:</b>			
Ödenen Temettü		-	(1.046.434)
Sermaye Artışı		-	919.562
Sermaye Yedeklerindeki Artış		-	24.035
<b>Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>			
		-	<b>(102.837)</b>
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış / (Azalış)		5.294.000	(543.288)
<b>Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>	<b>4</b>	<b>3.948.000</b>	<b>4.491.288</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>	<b>4</b>	<b>9.242.000</b>	<b>3.948.000</b>

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KÂR DAĞITIM TABLOSU**

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	14.000.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	661.049,73	
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi	-	
	<b>SPK'ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
3. Dönem Kârı	6.028.420,00	4.555.317,10
4. Ödenecek Vergiler (-)	-	-
5. Net Dönem Kârı (=)	6.028.420,00	4.555.317,10
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	1.162.263,00	1.172.515,56
7. Birinci Tertip Yasal Yedek (-) (5 YK-6YK)*0,05	169.140,08	169.140,08
8. Konsolidasyona Dahil İştirakin (*) Dağıtım Kararı Alınmamış Dağıtılabilir Kâr Tutarı (-)	-	
9. Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	4.697.016,92	
10. Gerçekleşmemiş Sermaye Artışları (-)	1.691.615,83	
11. Gerçekleşmemiş Sermaye Azalışları (-)	-	
12. Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmamış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	3.005.401,09	3.213.661,46
13. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	-	
14. Birinci Temettüün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	3.005.401,09	
15. Ortaklara Birinci Temettü	601.080,22	
- Nakit	601.080,22	
- Bedelsiz	-	
- Toplam	-	
16. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
17. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara, vb.'e Temettü	-	
18. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
19. Ortaklara İkinci Temettü	798.919,78	
20. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	70.000,00	
21. Statü Yedekleri	-	
22. Özel Yedekler	1.691.615,83	
23. Olağanüstü Yedek	1.535.401,09	
24. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	-	
- Geçmiş Yıl Kârı	-	
- Olağanüstü Yedekler	-	
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	-	

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

**NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. (Şirket) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin 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;

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

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle çalışan sayısı 1'dir. (31 Aralık 2006: 1).

Şirketin Ticaret Sicili'ne kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**a. Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirketin finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 no'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Bu finansal tablolar, SPK'nın XI-25 No'lu tebliğinde belirtilen ilkelere göre hazırlanmıştır.

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

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

## **b. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

## **c. Konsolidasyon Esasları**

Şirketin konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

## **d. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

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

## **e. Netleştirme/Mahsup**

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

## **NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

### **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 üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not. 4).

### **İlişkili Taraflar**

Bu finansal tablolar açısından şirketin 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 genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not. 9).

### **Alım-Satım Amaçlı Menkul Kıymetler**

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (İMKB) bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

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

### **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.

### **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 değerlendirilmesini kapsar.

### **Yabancı Para İşlemleri**

Şirketin 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllarda herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

### **Maddi Varlıklar**

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. (Not. 19) Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Mobilya ve demirbaşlar	5 yıl
------------------------	-------

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kâr veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

### **Maddi Olmayan Varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar elde etme maliyeti ile kayda alınır ve elde etme tarihinden sonraki beş yılı aşmayacak şekilde faydalı ömürleri üzerinden doğrusal olarak itfa edilirler. Herhangi bir değer düşüklüğü belirtisi olduğu takdirde, maddi olmayan varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değere indirilmek suretiyle karşılık ayrılır (Not. 20).

### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları**

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. 23).

### **Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler**

Karşılıklar, şirketin 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 edilebileceği 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 finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not. 31).

### **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 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın yüzde 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 yüzde 10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren yüzde sıfıra indirilmiştir. (Not. 41)

### **Sermaye ve Temettüleri**

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

### **Gelir ve Giderin Tanınması**

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

### **Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi**

#### **(i) Kredi Riski**

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

#### **(ii) Faiz Oranı Riski**

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>YTL(%)</b>	<b>YTL(%)</b>
<b><u>Aktifler</u></b>		
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	18,50	20,00
Ters Repo	16,40-17,05	17,95

Aktif ve pasif kalemlerin yeniden fiyatlandırmaya kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2007</b>						
	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl - arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl - arası</b>	<b>Faizsiz</b>	<b>Toplam</b>
Hazır Değerler	9.246.313	-	-	-	-	9.246.313
Alım-Satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	-	-	-	3.390.000	14.439.463	17.829.463
Diğer Alacaklar (net)	-	-	5.163	-	-	5.163
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	4.066	-	-	4.066
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	66.833	66.833
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>9.246.313</b>	<b>-</b>	<b>9.229</b>	<b>3.390.000</b>	<b>14.506.296</b>	<b>27.151.838</b>
Ticari Borçlar (net)	557	-	-	-	-	557
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	76.823	-	-	-	-	76.823
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	6.585	6.585
Diğer Yükümlülükler (net)	3.092	-	-	-	-	3.092
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>80.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.585</b>	<b>87.057</b>
<b>Net Yeniden Fiyatlandırma Pozisyonu</b>	<b>9.165.841</b>	<b>-</b>	<b>9.229</b>	<b>3.390.000</b>	<b>14.499.711</b>	<b>27.064.781</b>

<b>31 Aralık 2006</b>						
	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl - arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl - arası</b>	<b>Faizsiz</b>	<b>Toplam</b>
Hazır Değerler	3.953.820	-	-	-	-	3.953.820
Alım-Satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	-	-	-	2.433.400	15.190.300	17.623.700
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	118.111	-	-	118.111
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	58.426	58.426
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.953.820</b>	<b>-</b>	<b>118.111</b>	<b>2.433.400</b>	<b>15.248.726</b>	<b>21.754.057</b>
Ticari Borçlar (net)	1.503	-	-	-	-	1.503
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	707.107	-	-	-	-	707.107
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	5.200	5.200
Diğer Yükümlülükler (net)	3.886	-	-	-	-	3.886
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>712.496</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.200</b>	<b>717.696</b>
<b>Net Yeniden Fiyatlandırma Pozisyonu</b>	<b>3.241.324</b>	<b>-</b>	<b>118.111</b>	<b>2.433.400</b>	<b>15.243.526</b>	<b>21.036.361</b>

### (iii) Likidite Riski

Likidite riski, şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe 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 dağıtırak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aktif ve pasif kalemlerin vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Hazır Değerler	9.246.313	-	-	-	-	9.246.313
Alım-Satım Amaçlı Menkul Kıymetler	-	-	-	3.390.000	14.439.463	17.829.463
Diğer Alacaklar (net)	-	-	5.163	-	-	5.163
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	4.066	-	-	4.066
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	66.833	66.833
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>9.246.313</b>	<b>-</b>	<b>9.229</b>	<b>3.390.000</b>	<b>14.506.296</b>	<b>27.151.838</b>
Ticari Borçlar (net)	557	-	-	-	-	557
İlişkili Tarafalara Borçlar (net)	76.823	-	-	-	-	76.823
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	6.585	6.585
Diğer Yükümlülükler (net)	3.092	-	-	-	-	3.092
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>80.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.585</b>	<b>87.057</b>
<b>Net Likidite Pozisyonu</b>	<b>9.165.841</b>	<b>-</b>	<b>9.229</b>	<b>3.390.000</b>	<b>14.499.711</b>	<b>27.064.781</b>

31 Aralık 2006						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Hazır Değerler	3.953.820	-	-	-	-	3.953.820
Alım-Satım Amaçlı Menkul Kıymetler	-	-	-	2.433.400	15.190.300	17.623.700
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	118.111	-	-	118.111
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	58.426	58.426
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.953.820</b>	<b>-</b>	<b>118.111</b>	<b>2.433.400</b>	<b>15.248.726</b>	<b>21.754.057</b>
Ticari Borçlar (net)	1.503	-	-	-	-	1.503
İlişkili Tarafalara Borçlar (net)	707.107	-	-	-	-	707.107
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	5.200	5.200
Diğer Yükümlülükler (net)	3.886	-	-	-	-	3.886
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>712.496</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.200</b>	<b>717.696</b>
<b>Net Likidite Pozisyonu</b>	<b>3.241.324</b>	<b>-</b>	<b>118.111</b>	<b>2.433.400</b>	<b>15.243.526</b>	<b>21.036.361</b>

**(iv) Kur Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

**(v) Finansal Enstrümanların Rayiç Değeri**

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

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

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**(v.I) Finansal Aktifler:**

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**(v.II) Finansal Pasifler:**

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

**Hisse Başına Kâr**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, dönem net kârının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından 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 4 - HAZIR DEĞERLER**

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
<b>Hazır Değerler</b>		
Ters Repo Alacakları	9.246.313	3.953.820
	<b>9.246.313</b>	<b>3.953.820</b>

Şirketin 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Hazır Değerler	9.246.313	3.953.820
Faiz Tahakkukları	(4.313)	(5.820)
	<b>9.242.000</b>	<b>3.948.000</b>

**NOT 5 - MENKUL KIYMETLER**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler:</b>		
Hisse Senetleri	14.439.463	15.190.300
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	3.390.000	2.433.400
	<b>17.829.463</b>	<b>17.623.700</b>

**NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Şirketin 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle ticari alacağı bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>		
Takasbank A.Ş.	309	-
Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş.	170	229
AS YMM Ltd. Şti.	-	880
Diğer	78	394
	<b>557</b>	<b>1.503</b>

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

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR****a) İlişkili Taraflardan Alacaklar:**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**b) İlişkili Taraflara Borçlar:**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	53.352	48.288
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	23.436	657.072
Eczacıbaşı Bilişim A.Ş.	-	1.356
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	356
Diğer	35	35
	<b>76.823</b>	<b>707.107</b>

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (EMDAŞ)'ye olan borç tutarı, EMDAŞ'ın şirket adına bilanço tarihi itibariyle son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

**c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar:**

Yoktur. (31 Aralık 2006: Yoktur)

**d) İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları:**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (Not. 37)	626.361	584.995
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Not. 37)	417.629	793.028
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.970	3.701
	<b>1.047.960</b>	<b>1.381.724</b>

**e) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar:**

Yoktur. (31 Aralık 2006: Yoktur)

**NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</b>		
Vergi Dairesinden Alacaklar	5.163	-
	<b>5.163</b>	<b>-</b>

Vergi dairesinden alacaklar tutarı, şirketin 2006 yılında elde etmiş olduğu portföy kazançlarından yapılan stopajlara ilişkin vergi dairesinden alacağı tutarı içermektedir.

**NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 12 - STOKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

**NOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Diğer Cari Varlıklar</b>		
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.066	5.084
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	-	113.027
	<b>4.066</b>	<b>118.111</b>

Peşin ödenen vergi ve fonlar tutarı, şirketin 2006 yılında elde etmiş olduğu portföy kazançlarından yapılan stopajlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>		
Devreden Katma Değer Vergisi	66.787	58.380
Gelecek Yılları Ait Giderler	46	46
	<b>66.833</b>	<b>58.426</b>
<b>Diğer Yükümlülükler</b>		
Ödenecek Vergi ve Fonlar	3.092	3.886
	<b>3.092</b>	<b>3.886</b>

#### NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve Demirbaşlar	1.729	-	-	1.729
	<b>1.729</b>	-	-	<b>1.729</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Mobilya ve Demirbaşlar	(1.729)	-	-	(1.729)
	<b>(1.729)</b>	-	-	<b>(1.729)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	-			-

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet</b>				
Mobilya ve Demirbaşlar	1.729	-	-	1.729
	<b>1.729</b>	-	-	<b>1.729</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Mobilya ve Demirbaşlar	(1.729)	-	-	(1.729)
	<b>(1.729)</b>	-	-	<b>(1.729)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	-			-

## NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>				
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	3.194	-	-	3.194
	<b>3.194</b>	-	-	<b>3.194</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	(3.194)	-	-	(3.194)
	<b>(3.194)</b>	-	-	<b>(3.194)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	-			-

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
<b>Maliyet</b>				
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	3.194	-	-	3.194
	<b>3.194</b>	-	-	<b>3.194</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	(3.194)	-	-	(3.194)
	<b>(3.194)</b>	-	-	<b>(3.194)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	-			-

## NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

## NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 – “Borç karşılıkları”nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

## NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Uzun Vadeli Borç Karşılıkları</b>		
Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.585	5.200
	<b>6.585</b>	<b>5.200</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre; şirket, bir senesini doldurmuş olan ve şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlık için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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



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

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İskonto Oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik Olasılığına İlişkin 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. Şirketin kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak	5.200	4.060
Ayrılan Karşılık Tutarı	1.385	1.140
<b>31 Aralık</b>	<b>6.585</b>	<b>5.200</b>

#### NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR ZARAR

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirketin ödenmiş sermayesi 14.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 14.000.000 YTL) olup, her bir 1 YTL nominal değerli 14.000.000 (31 Aralık 2006: 14.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 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.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- YTL (31 Aralık 2006: 25.000.000,- YTL) olup, 18 Ocak 2007 tarihinde Eczacıbaşı Holding A.Ş., sahip olduğu 2.100.000 YTL nominal değerli hisse senetlerini Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'ye devretmişti. Buna göre, 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2006	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	2.100.000	15
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2.100.000	15	-	-
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	700.000	5	700.000	5
F. Bülent Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
R. Faruk Eczacıbaşı	56	<1	56	<1
Diğer	11.199.888	80	11.199.888	80
<b>Sermaye</b>	<b>14.000.000</b>	<b>100</b>	<b>14.000.000</b>	<b>100</b>

## **NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KÂR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KÂRLARI**

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

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 yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın yüzde 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin yüzde 5'ini aşan dağıtılan kârın yüzde 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin yüzde 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

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

Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır kârın en az yüzde 30'u oranında kâr dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır kârın yüzde 30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

SPK'nın 13 Kasım 2001 tarihli Seri: IV, No: 27 tebliğinde yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kâr tutarının hesaplamasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibarıyla hesaplara tahakkuk edilmiş bulunan değer artışları kâr dağıtımına konu edilmeyecektir.

Seri: XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı, nakit kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

2004 yılında yapılmış olan özsermaye kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda ortaya çıkan ve özsermaye hesap kalemleri içerisinde gösterilen "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabının detayı aşağıda sunulmuştur.

	<b>Tarihi Değerler</b>	<b>Düzeltilmiş Değer</b>	<b>Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>
Sermaye	9.975.000	14.760.357	4.785.357
Emisyon Primi	110.419	125.578	15.159
Yasal Yedekler	237.996	361.984	123.988
Diğer Yedekler	761.751	793.965	32.214
<u>Olağanüstü Yedekler</u>	<u>1.339.541</u>	<u>1.856.791</u>	<u>517.250</u>
<b>31 Aralık 2004</b>	<b>12.424.707</b>	<b>17.898.675</b>	<b>5.473.968</b>
Geçmiş yıl zararları mahsubu			(2.366.940)
<b>1 Ocak 2005</b>			<b>3.107.028</b>
Bedelsiz Sermaye Artırımı			(1.032.500)
<b>31 Aralık 2005</b>			<b>2.074.528</b>

Yukarıdaki hususa göre şirketin Seri: XI, No:25 sayılı tebliğe göre kâr dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Ödenmiş Sermaye	14.000.000	14.000.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	134.454	134.454
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	2.074.528	2.074.528
Yasal Yedekler	524.089	524.089
Olağanüstü Yedekler	5.465.553	4.516.695
Özel Yedekler	-	948.858
Net Dönem Kârı/(Zararı)	6.028.420	(1.162.263)
Geçmiş Yıllar Kârları	(1.162.263)	-
<b>Özsermaye Toplamı</b>	<b>27.064.781</b>	<b>21.036.361</b>

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları özsermaye kalemlerine yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

#### **NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### **NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### **NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### **NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

### NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

### NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003-2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir. Devam etmekte olan bu incelemenin, şirketin finansal durumu üzerindeki etkileri hali hazırda belirsiz olup, finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bu hususun olası etkilerinin güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle finansal tablolarda herhangi bir karşılığa yer verilmemiştir (31 Aralık 2006: Yoktur)

### NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur ( 31 Aralık 2006: Yoktur).

### NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Satış Gelirleri</b>		
Hisse Senedi Satış Geliri	122.889.708	243.059.743
Devlet Tahvili Satış Geliri	2.201.770	26.911.718
Hazine Bonosu Satış Geliri	-	2.275.111
	<b>125.091.478</b>	<b>272.246.572</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>		
Hisse Senedi Satış Maliyeti	119.507.239	244.624.495
Devlet Tahvili Satış Maliyeti	2.202.350	26.860.515
Hazine Bonosu Satış Maliyeti	-	2.271.140
	<b>121.709.589</b>	<b>273.756.150</b>
<b>Ters Repo İşlemleri</b>		
Dönüş Tutarı	2.009.244.230	1.687.981.330
Bağlanan Tutar (-)	(2.007.871.000)	(1.686.939.000)
	<b>1.373.230</b>	<b>1.042.330</b>

### NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Portföy Yönetim Ücreti (Not 9)	626.361	584.995
Aracı Kuruma Verilen Komisyonlar (Not 9)	417.629	793.028
Diğer	126.073	129.798
	<b>1.170.063</b>	<b>1.507.821</b>

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.

Şirketin 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 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Diğer Faaliyet Gelirleri</b>		
Hisse Senedi Değer Artışı	1.330.307	-
Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	628.444	165.004
Hazine Bonosu Reeskont Geliri	357.000	97.489
Geçmiş Yıl Hisse Senedi Değer Azalışı İptali	148.142	155.020
Bedelsiz Rüşhan Hakları	82.780	545.281
Diğer	475	218
	<b>2.547.148</b>	<b>963.012</b>
<b>Diğer Faaliyet Giderleri</b>		
Geçmiş Yıl Hazine Bonosu Tahakkuku İptali	97.964	-
Hisse Senedi Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	148.142
Ters Repo Faiz Tahakkuku İptali	5.820	1.972
Diğer	-	92
	<b>103.784</b>	<b>150.206</b>

### NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2006: Yoktur)

### NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI

Yoktur. (31 Aralık 2006: Yoktur)

### NOT 41 - 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 yüzde 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.

**NOT 42 - HİSSE BAŞINA (ZARAR) KAZANÇ**

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yılda 1 YTL nominal değerdeki hisse başına 0,43 YTL dönem kârı isabet etmiştir.

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2007</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2006</b>
Net Dönem Kârı / (Zararı) (YTL)	6.028.420	(1.162.263)
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	14.000.000	14.000.000
<b>Hisse Başına Kazanç / (Zarar) (YTL)</b>	<b>0,43</b>	<b>(0,08)</b>

**NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU**

Nakit akım tablosu ana finansal tablolarla beraber sunulmuştur.

**NOT 44 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### **Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na,**

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (İşletme) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

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

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, 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, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve 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 finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Dipnot. 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### *Bilgi Notu*

Görüşümüze etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz.

5. 34 no'lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, bilanço tarihi sonrasında T.C. Maliye Bakanlığı Gelir idaresi Başkanlığı tarafından tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları söktörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi açısından inceleme başlatılmıştır. Devam etmekte olan bu incelemenin sonuçları rapor tarihimiz itibarıyla belirsizdir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

**Alper Önder**, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 4 Mart 2008



## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

### 1 OCAK 2007 - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

#### Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. Genel Kurulu'na

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	25.000.000,- YTL
Çıkarılmış Sermayesi	14.000.000,- YTL
Ödenmiş Sermayesi	14.000.000,- YTL
Çalışma Konusu	Portföy işletmeciliği
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Öztiñ Akgüç - Bülent Avcı, 2007 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluş ile ortaklık veya personel ilişkileri bulunmamaktadır.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	2 Nisan, 19 Haziran, 24 Ağustos, 25 Ekim ve 25 Aralık 2007 itibarıyla bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2007 - 31.12.2007 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.	
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2007 - 31.12.2007 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır.	
Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza sunarız.	

#### Denetleme Kurulu

Bülent Avcı

Öztiñ Akgüç