

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GİRİŞ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 çalışma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

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

Yönetim Kurulu Üyeleri, 28 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2011 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, 28 Mart 2008 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. Halen şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi 14.000.000,- TL'dir.

* H. Toker Alban 31.01.2009 tarihinde emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Ortak Sayısı**

Şirketin yaklaşık 3000 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları

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

Ocak	0,74 TL
Şubat	0,75 TL
Mart	0,71 TL
Nisan	0,72 TL
Mayıs	0,64 TL
Haziran	0,57 TL
Temmuz	0.62 TL
Ağustos	0.63 TL
Eylül	0,54 TL
Ekim	0,46 TL
Kasım	0,44 TL
Aralık	0,46 TL

2008 yılında en yüksek 0.74 TL, en düşük 0,37 TL fiyat seviyelerini test eden hisse, yılı yüzde 46 oranında düşüőle kapattı. Endekse relatif olarak yıllık yüzde 13.3 oranında değer artışı yaşanırken, yatırım ortaklıkları sektör endeksine göre ise yüzde 4 oranında daha olumlu performans sergilendi. Yıl boyunca yatırım ortaklıkları endeksinin İMKB 100 endeksine göre yaklaşık yüzde 9 oranında değer kazandığı görülüyor.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2005 yılına ait kârdan yüzde sekiz oranında kâr payı dağıtılmıştır.

2006 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

2007 yılına ait kârdan yüzde on oranında kâr payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Giriőim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	2.100.000	15.00

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2007 yılı sonunda piyasada yer alan 34 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 693,7 milyon TL olmuştu. 2008 yılı sonunda menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sayıları değişmezken net aktif değerleri toplamı 551.3 milyon TL ye gerilemiştir .

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2007 sonunda 27,1 milyon TL olan net aktif değerleri, 1,4 milyon TL temettü ödemesinin de etkisiyle 2008 sonunda 22,03 milyon TL'ye gerilemiştir. 2007 sonunda 13,6 milyon TL olan toplam piyasa değerleri ise 2008 sonunda 6,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

- *Selahattin Okan Genel Müdür (A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü mezunu.)*

Personel Hareketleri: Yıl içinde kadroda herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla personelin kıdem tazminatı yükü 7.632,- TL'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.

Merkez Dışı Örgütler

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

Finansal Tabloların Hazırlanma Süreciyle İlgili Olarak; Grubun İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemlerinin Ana Unsurlarına İlişkin Açıklamalar

Ortaklığımızın yasal kayıtları;

- Üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir.
- Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından da faaliyetlerimiz gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir.
- Finansal tablolarımız SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.
- İç kontrol hizmeti vermek üzere görevlendirilmiş bulunun Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Sorumlu Denetim Uzmanı tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu kararı gereğince hazırlanmış bulunun "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilmekte ve raporlama yapılmaktadır.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği hükümleri çerçevesinde hazırlanan mali tablolarımızda ve yasal kayıtlarımızda 31.12.2008 tarihi itibarıyla dönem zararı oluşması nedeniyle, kâr dağıtımını yapılmaması, 3.632.749,- TL zararın "Geçmiş Yıllar Zararları" hesabına aktarılması hususlarını Genel Kurulun onayına sunarız.

YÖNETİM KURULU

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 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@emdaz.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:

- 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 pay sahiplerinden yazılı veya e-posta ile herhangi bir bilgi talebi gelmemiştir. 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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 dengelere 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. Pavların 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 on 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.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tümü icracı olmayan altı kişiden oluşmaktadır.

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

* H. Toker Alban 31.1.2009 tarihinde emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmıştır.

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:

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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. Ayrıca, SPK kararı uyarınca hazırlanmış bulunan "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu açısından kontrol edilerek raporlama yapılmaktadır. Bu kapsamda 2008 yılı içinde dört adet rapor hazırlanmıştır.

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 onsekiz toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin yüzde 99 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 2008 yılı faaliyet dönemi içinde hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. Yönetim Kurulu'na

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'nin ("İŞletme") 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiŐ bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla 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 yansıtmalarını 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, İŞletme'nin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuŐtur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İŞletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki iliŐkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca İŞletme 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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 13 Mart 2009

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	2008	2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		22.134.121	27.085.005
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	8.080.353	9.246.313
Finansal Yatırımlar	4	14.048.667	17.829.463
Ticari Alacaklar	5	67	-
Diğer Alacaklar	6	5.034	9.229
Duran varlıklar		98	66.833
Diğer Duran Varlıklar	9	98	66.833
TOPLAM VARLIKLAR		22.134.219	27.151.838
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlölükler		94.555	80.472
Ticari Borçlar	5	46.178	77.345
Borç Karşılıkları	7	45.136	-
Diğer Borçlar	6	3.241	3.127
Uzun vadeli yükümlölükler		7.632	6.585
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	8	7.632	6.585
ÖZKAYNAKLAR		22.032.032	27.064.781
Ödenmiş Sermaye	10	14.000.000	14.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	10	1.372.944	1.372.944
Hisse Senetleri İhraç Primleri	10	134.454	134.454
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10	763.229	524.089
Geçmiş Yıllar Karları	10	9.394.154	5.004.874
Net Dönem (Zararı)/Karı		(3.632.749)	6.028.420
TOPLAM KAYNAKLAR		22.134.219	27.151.838
Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlölükler	7		

31 Aralık 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Mart 2009 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları deđiőtirme yetkisine sahiptir.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	2008	2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri			
Satış Gelirleri	11	116.305.913	125.091.478
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	11	143.582	3.816.594
		116.449.495	128.908.072
Satıőların Maliyeti (-)	11	(118.314.201)	(121.709.589)
BRÜT (ZARAR)/KAR		(1.864.706)	7.198.483
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	12	(411.959)	(420.393)
Genel Yönetim Giderleri (-)	12	(758.513)	(749.670)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	13	(597.571)	-
FAALİYET (ZARARI)/KARI		(3.632.749)	6.028.420
Vergiler	14	-	-
NET DÖNEM (ZARARI)/KARI		(3.632.749)	6.028.420
Hisse başına (zarar)/kazanç	15	(0,2595)	0,4306

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĐİŐİM TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	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	10	-	-	-	-	(1.162.263)	1.162.263	-
Dönem net karı		-	-	-	-	-	6.028.420	6.028.420
31 Aralık 2007		14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
1 Ocak 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	524.089	5.004.874	6.028.420	27.064.781
Transferler	10	-	-	-	239.140	5.789.280	(6.028.420)	-
Temettü ödemesi	10	-	-	-	-	(1.400.000)	-	(1.400.000)
Dönem net zararı		-	-	-	-	-	(3.632.749)	(3.632.749)
31 Aralık 2008		14.000.000	1.372.944	134.454	763.229	9.394.154	(3.632.749)	22.032.032

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	2008	2007
İŞletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:			
Dönem net (zararı)/karı		(3.632.749)	6.028.420
Vergi öncesi (zarar)/kar ile İŞletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için yapılan düzeltmeler:			
Faiz geliri, net		(338.893)	(328.715)
KDV karşılık gideri	7	77.385	-
BSMV ceza karşılığı	7	45.136	-
Kıdem tazminatı karşılığı	8	1.047	1.385
Finansal yatırımlar değer azalışları/(artışları)		2.052.791	(1.478.924)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi faaliyet (zararı)/karı		(1.795.283)	4.222.166
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Finansal yatırımlardaki azalış		1.728.005	1.273.161
Alınan faizler		339.854	330.222
Diğer alacaklardaki azalış / (artış)		4.195	(5.163)
Diğer dönen / duran varlıklardaki (artış) / azalış		(10.650)	105.638
Ticari borçlardaki azalış		(31.234)	(946)
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		114	(631.078)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit		235.001	5.294.000
Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı			
Ödenen temettü	10	(1.400.000)	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.400.000)	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış		(1.164.999)	5.294.000
Dönem baŐı nakit ve nakit benzeri değerler	3	9.242.000	3.948.000
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler	3	8.077.001	9.242.000

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. ("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.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle çalışan sayısı 1'dir (2007: 1).

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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/UFERS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFERS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFERS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, 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 2.1.6).

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

2.1.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.1.3 İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.4 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.

2.1.5 Raporlama para birimi

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.6 KarşılaŐtirmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren oniki aylık dönemlere ait finansal tabloları SPK'nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlamıŐ olduğu Seri XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket'in SPK'nın 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlamıŐ olduğu Seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" uyarınca hazırlamıŐ olduğu 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle sona eren bilançosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki sınıflandırmalar yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "diğer yükümlülükler" içerisinde sınıflandırılan 3.092 TL tutarındaki ödenecek vergi ve fonlar, "diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 6).
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda yer alan 524.089 TL tutarındaki yasal yedekler "kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve 5.465.553 TL 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 TL tutarındaki düzeltme farkları "geçmiş yıl karları" hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 10).

2.1.7 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Standartların ve Yorumların Uygulanması

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

(a) 2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiŐ standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

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

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

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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 (Dipnot 3).

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup Őirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Dipnot 16).

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

"Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında "Menkul kıymet alım-satım kar/zararı"na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçeğleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas Faaliyetlerden diğer (giderler) / gelirler" hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İMKB bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlenmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır (Dipnot 4).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 (Dipnot 3).

Varlıklarda değer düşüklüğü

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

Yabancı para işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 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 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal 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 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Dipnot 14).

Hasılatın tanınması

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

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.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 8).

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket'in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaparıcı 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 finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 7).

Sermaye ve temettüler

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

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

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 artırabilmektedirler. 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 (Dipnot 15).

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2008	2007
Ters repo alacakları	8.080.353	9.246.313
	8.080.353	9.246.313

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %15,15'tir (2007: %17,03).

Őirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle nakit akım tablolarındaki nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları dűőölerek gösterilmektedir:

	2008	2007
Hazır değerler	8.080.353	9.246.313
Faiz tahakkukları	(3.352)	(4.313)
	8.077.001	9.242.000

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	2008	2007
Borsaya kote hisse senetleri	10.604.561	14.439.463
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	3.444.106	3.390.000
	14.048.667	17.829.463

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

	2008	2007
Vadesiz	10.604.561	14.439.463
1-30 gün	-	-
30-90 gün	-	-
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	3.444.106	3.390.000
	14.048.667	17.829.463

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:	2008	2007
Menkul kıymet satımından kaynaklanan alacaklar (*)	67	-
	67	-
Kısa vadeli ticari borçlar:	2008	2007
Portföy yönetim ücretlerinden borçlar (Dipnot 16)	43.200	53.352
Satıcılar	2.978	557
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	-	23.436
	46.178	77.345

(*) Menkul kıymet alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.'nin Şirket adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır (Dipnot 16).

6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar:	2008	2007
Gelecek aylara ait giderler	4.988	4.066
Vergi dairelerinden alacaklar	46	5.163
	5.034	9.229
Kısa vadeli diğer borçlar:		
Ödenecek vergi ve fonlar	3.165	3.092
Temettü borçları (Dipnot 16)	76	35
	3.241	3.127

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları	2008	2007
2008 BSMV vergi riski karşılığı (*)	45.136	-
	45.136	-

(*) T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, 2008 yılı içerisinde, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006 ve 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.

31 Aralık 2007 ve önceki dönemlere ilişkin olarak gerçekleştirilen incelemelere ilişkin vergi denetim elemanları tarafından hazırlanan raporlar 13 Mayıs 2008 tarihinde Şirket'e tevdi edilmiştir. İnceleme raporlarına göre, Şirket'e söz konusu yıllara ilişkin ödenmesi gereken 813.706 TL BSMV ve 813.706 TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 1.627.412 TL tarh edilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in bu vergi tutarıyla ilgili hesaplanan tahmini gecikme faizi tutarı 709.002 TL'dir. Şirket, 4 Haziran 2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuş ve 20 Kasım 2008 tarihinde başlayan görüşmeler sonucunda Şirket'in 475.050 TL ödemesi konusunda uzlaşma sağlanmıştır (Dipnot 13).

Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 45.136 TL tutarında ilave karşılık ayırmıştır (Dipnot 13).

Bununla birlikte Dipnot 19'da da açıklandığı üzere, 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29. maddesinin 1 no'lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32. maddesinin 8 no'lu fıkrası ve Geçici 1. maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2008	2007
Kıdem tazminatı karşılığı	7.632	6.585
	7.632	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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

8 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 2.173,18 TL (2007: 2.030,19 TL) 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 gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

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

	2008	2007
İskonto oranı (%)	6,26	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 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2008: 2.087,92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık tarihi itibariyle dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak	6.585	5.200
Hizmet maliyeti	579	337
Faiz maliyeti	412	297
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	56	751
31 Aralık	7.632	6.585

9 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Uzun vadeli diğer varlıklar	2008	2007
Devreden Katma Değer Vergisi	77.385	66.787
Devreden Katma Değer Vergisi karşılığı	(77.385)	-
Diğer	98	46
	98	66.833

10 - ÖZKAYNAKLAR

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Şirket'in ödenmiş sermayesi 14.000.000 TL (2007: 14.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 14.000.000 adet (2007: 14.000.000 adet) hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 700.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL'dir (2007: 25.000.000 TL).

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

	Ortaklık Payı		Ortaklık Payı	
	2008	(%)	2007	(%)
Eczacıbaşı GiriŐim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	2.100.000	15	2.100.000	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.	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	100	14.000.000	100
Sermaye düzeltilme farkları	1.372.944		1.372.944	
Ödenmiş sermaye	15.372.944		15.372.944	

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

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları:

	2008	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 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 8.900.830 TL'dir (2007: 5.465.553 TL).

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aŐaĐıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabirler.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

10 - 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 ulaşılıncaya 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 artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

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

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı 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.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 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 (2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağılı 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/çıkartılmış 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 dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değışiklik 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 dağıtımını 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 kullanılacaktır. Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Tebliğ'e göre özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	2008	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		
-Yasal yedekler	763.229	524.089
Net dönem (zararı)/karı	(3.632.749)	6.028.420
Geçmiş yıllar karları	9.394.154	5.004.874
Özkaynak toplamı	22.032.032	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 dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükme bağlanmıştır (Dipnot 15).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

11 - SATIŐLAR VE SATIŐLARIN MALİYETİ

	2008	2007
Satış gelirleri		
Hisse senedi satış gelirleri	116.305.913	122.889.708
Devlet tahvili satış gelirleri	-	2.201.770
	116.305.913	125.091.478
Satıőların maliyeti		
Hisse senedi satış maliyeti	(118.314.201)	(119.507.239)
Devlet tahvili satış maliyeti	-	(2.202.350)
	(118.314.201)	(121.709.589)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net		
Devlet tahvili ters repo satış karları	1.361.229	1.372.908
Temettü gelirleri	479.664	304.042
Devlet tahvili reeskont geliri	414.458	357.000
Faiz gelirleri	335.541	324.402
Bedelsiz rüçhan hakları	11.221	82.780
Hazine bonusu ters repo satış karları	9.643	323
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont geliri iptali	(361.790)	(103.784)
Hisse senetleri değer (azalışları)/ artışları	(776.290)	1.330.307
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artışı)/azalışı iptali	(1.330.307)	148.142
Diğer	213	474
	143.582	3.816.594
Brüt (zarar)/ kar	(1.864.706)	7.198.483

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2008	2007
Genel yönetim giderleri		
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 16)	615.416	626.361
Diğer	143.097	123.309
	758.513	749.670
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri		
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Dipnot 16)	404.651	417.629
Reklam ve ilan giderleri	7.308	2.764
	411.959	420.393
	1.170.472	1.170.063

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. aracılığı ile gerçekleŐtirmekte olup, işlem hacimlerinin binde bir buçuk oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

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

13 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	2008	2007
Diğer faaliyet giderleri		
BSMV ceza gideri (Dipnot 7)	475.050	-
KDV karşılık gideri (Dipnot 9)	77.385	-
2008 BSMV vergi risk karşılık gideri (Dipnot 7)	45.136	-
	597.571	-

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14 - VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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, sifıra 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.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayımlanan 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 olmasıyla değerlenmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

15 - 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 değerleme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırabilmektedirler. 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

15 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Devamı)

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

	2008	2007
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(3.632.749)	6.028.420
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	14.000.000	14.000.000
Hisse başına (zarar)/kar (TL)	(0,2595)	0,4306

Şirket'in 700.000 adet Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin elinde bulunmaktadır.

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 dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları tutarı 1.691.616 TL'dir. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

	2008	2007
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 5)	67	-
	67	-

b) İlişkili taraflara olan ticari borçlar:

Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. (Dipnot 5)	43.200	53.352
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 5)	-	23.436
	43.200	76.788

c) İlişkili taraflara olan temettü borçları:

Diğer (Dipnot 6)	76	35
	76	35

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Portföy yönetimi hizmet bedeli		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. (Dipnot 12)	615.416	626.361
	615.416	626.361
Verilen komisyonlar, net		
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. (Dipnot 12)	404.651	417.629
	404.651	417.629

17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi:

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

i. Kredi Riski

AŞağıdaki tablo, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri bazında maruz kalınan kredi risklerini göstermektedir.

2008	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Ters Repo Alacakları	Diğer
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	67	-	-	5.034		8.080.35398
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	67	-	-	5.034		8.080.35398

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

2007	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Ters Repo Alacakları	Diğer
	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>	<u>İlişkili Taraf</u>	<u>Diğer Taraf</u>		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	-	-	-	9.229		9.246.31346
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değer	-	-	-	9.229		9.246.31346

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine MüsteŐarlıđı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluŐu olan Moody's tarafından "Ba3" ile derecelendirilmiŐtir.

ii. 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 oluŐmasına 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 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2008				Sözleşme uyarınca nakit çıkıŐlar toplamı
	Defter değer	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	
Ticari borçlar	46.178	46.178	-	-	46.178
Diğer borçlar	3.241	3.241	-	-	3.241
	49.419	49.419	-	-	49.419

	2007				Sözleşme uyarınca nakit çıkıŐlar toplamı
	Defter değer	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	
Ticari borçlar	77.345	77.345	-	-	77.345
Diğer borçlar	3.127	3.127	-	-	3.127
	80.472	80.472	-	-	80.472

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

iii. Piyasa Riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu

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

b. Faiz Pozisyonu

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in 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 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2008 TL (%)	2007 TL (%)
<u>Varlıklar</u>		
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	13,85	18,50
Ters repolar	15,15	17,03
Değişken faizli finansal araçlar	2008	2007
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.444.106	3.390.000

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 138.840 TL (2007: 70.074 TL) azalacak veya 144.875 TL (2007: 72.649 TL) artacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

	31 Aralık 2008				Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Nakit ve nakit benzerleri	8.080.353-	-	-	-	-	8.080.353
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.444.106	10.604.561	14.048.667
Ticari alacaklar	67	-	-	-	-	67
Diğer alacaklar	-	-	-	-	5.034	5.034
Diğer duran varlıklar	-	-	-	-	98	98
Toplam varlıklar	8.080.420-	-	-	3.444.106	10.609.693	22.134.219
Ticari borçlar	-	-	-	-	46.178	46.178
Borç karşılıkları	-	-	-	-	45.136	45.136
Diğer borçlar	-	-	-	-	3.241	3.241
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	7.632	7.632
Toplam yükümlölükler	-	-	-	-	102.187	102.187
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	8.080.420-	-	-	3.444.106	10.507.506	22.032.032
	31 Aralık 2007				Faizsiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Nakit ve nakit benzerleri	9.246.313-	-	-	-	-	9.246.313
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.390.000	14.439.463	17.829.463
Diğer alacaklar	-	-	9.229	-	-	9.229
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
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	6.585	6.585
Toplam yükümlölükler	80.472	-	-	-	6.585	87.057
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	9.165.841-	-	9.229	3.390.000	14.499.711	27.064.781

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c. Hisse senedi fiyat 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 İMKB endeksiyle aynı doğrultuda fiyat hareketi gerçekleştirdikleri takdirde gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 530.228 TL artış/azalış oluşmaktadır (2007: 721.973 TL artış/azalış).

d. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitilmesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değerini sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

18 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

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

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

Finansal aktifler:

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

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklağığı varsayılmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlölüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	2008		2007	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	8.080.353	8.080.353	9.246.313	9.246.313
Finansal yatırımlar	14.048.667	14.048.667	17.829.463	17.829.463

19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

28 Şubat 2009 tarih ve 27155 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29. maddesinin 1 no'lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32. maddesinin 8 no'lu fıkrası ve Geçici 1. maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna edilmiştir.

.....

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
DENETLEME KURULU RAPORU****Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na**

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	25.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi	14.000.000,- TL
Çalışma Konusu	Portföy işletmeciliği.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olmadıkları	Özti Akgüç - Bülent Avcı, 2008 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurula olup kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildir.
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	5 Mayıs, 30 Haziran, 29 Ağustos, 31 Ekim ve 29 Aralık 2008 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık vizesinde 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 1.1.2008 - 31.12.2008 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 31.12.2008 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2008 - 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu**Özti Akgüç****Bülent Avcı**