

# ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő. 2005 YILI ÇALIŞMA RAPORU

## I. GİRİŐ

### Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 alıőma dönemini kapsamaktadır.

### Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.

### Dönem İçinde Görevli Kurullar

#### Yönetim Kurulu

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Bölent Eczacıbaşı | Başkan        |
| 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 |
| Bölent Avcı | Denetçi |

Denetleme Kurulu Üyeleri, 8 Nisan 2005 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ve 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 9.975.000,- YTL olan çıkarılmış sermayenin % 30 bedelli, % 10,35 bedelsiz olarak 14.000.000,- YTL'ye yükseltilmesi ile ilgili olarak , SPK'dan gerekli onay alınmış ve payların dağıtım işlemlerine başlanmıştır. Ancak 31.12.2005 tarihi itibariyle işlem henüz tamamlanmamıştır.

### Ortak Sayısı

Şirket payları Borsada işlem gördüğünden ortak sayısı bilinmemektedir.

### Hisse Senedi Fiyatları

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

|         |          |
|---------|----------|
| Ocak    | 1,07 YTL |
| Şubat   | 1,04 YTL |
| Mart    | 0,91 YTL |
| Nisan   | 0,88 YTL |
| Mayıs   | 0,91 YTL |
| Haziran | 0,92 YTL |
| Temmuz  | 0,98 YTL |
| Ağustos | 1,09 YTL |
| Eylül   | 1,07 YTL |
| Ekim    | 1,10 YTL |
| Kasım   | 1,39 YTL |
| Aralık  | 1,57 YTL |

2005 yılına 1,05 YTL fiyatla başlayan hisseler, yıl içinde en düşük 0,81 YTL, en yüksek 1,65 seviyesini görüp yılı 1,57 YTL seviyesinde kapattı. Yılın ilk 10 ayında İMKB-100 endeksine göre % 28 oranında düşük performans, yılın son iki ayında İMKB-100 endeksinin % 36 üzerinde bir performans sergileyen hisse senedi fiyatları, yılın tamamında endekse göre % 7 düşük performans sergiledi. Yılın tamamı dikkate alındığında İMKB-100 endeksinin artışı % 60, yatırım ortaklıklarına ilişkin sektör endeksinin artışı % 33 olurken, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı hisseleri yılın tamamında % 50 oranında fiyat artışı sergiledi.

### Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2002 yılı dağıtılabilir kârın tamamı olağanüstü yedek akçeye eklenmiştir.

2003 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

2004 yılına ait dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

### Ortaklık Sermayesinin % 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

| Ortak Adı               | Pay Tutarı (YTL) | Pay Oranı (%) |
|-------------------------|------------------|---------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 2.100.000,-      | 15.00         |

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

2004 yılı sonunda piyasada yer alan 23 adet A tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 314.426.407,- YTL iken, 2005 yılı sonunda sayıları 25'e, net aktif değerleri toplamı ise 481.713.058,- YTL'ye yükselmiştir. A tipi menkul kıymet yatırım ortaklıklarının piyasa değeri 2004 sonunda 297.587.329,- YTL iken, 2005 sonunda 490.984.144,- YTL'ye yükselmiştir.

2004 yılına 15.642.296,- YTL ile başlayan Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın net aktif değeri yıl sonunda 22.301.461,- YTL'ye ulaşmıştır. (\*) Toplam piyasa değeri ise 12.468.750,- YTL'den 21.980.000,- YTL'ye yükselmiştir.

(\*) Şirket sermayesinin % 30 bedelli % 10,35 bedelsiz artım işlemlerine 28 Aralık 2005 tarihinde başlanmıştır.

## II. ÇALIŞMALAR

### Yönetim Çalışmaları

#### Üst Yönetim Değişikliği

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

H. Toker Alban  
*Genel Müdür*

A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve Ekonomi Bölümü mezunudur. Oxford Üniversitesi'nde Ekonomi alanında yüksek lisans yapmıştır.

#### Personel Hareketleri

Yıl içinde kadroda herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2005 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 4.060,- 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

- 1) SPK'nın Seri XI, No.25 sayılı tebliğ hükümlerine göre belirlenen 4.586.227,66 YTL dönem kazancından,
  - 175.723,- YTL geçmiş yıllar zararının mahsup edilmesi,
  - 242.491,85 YTL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılması,
  - SPK Seri IV, No:27 sayılı tebliğ uyarınca; kâr dağıtımına konu olmaması gereken realize olmamış değer artış tutarı olan 948.857,62 YTL nin "özel yedekler" hesabına alınması,
  - 31.12.2005 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza, % 8 oranında (brüt = net) (1,- YTL nominal bedelli hisse senedi için 8 Ykr ) toplam 1.046.435,03 YTL nakit temettü ödenmesi,
  - 43.601,46 YTL ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılması,
  - Kalan tutar olan 2.129.118,70 YTL'nin olağanüstü yedekler hesabına aktarılması,
- 2) 2004 yılı dönem kazancından SPK'nın Seri IV, No:27 sayılı tebliği uyarınca ayrılan 286.284,- YTL özel yedeğin, "olağanüstü yedekler"hesabına aktarılması,
- 3) Nakit temettü ödemesine 17.04.2006 tarihinde başlanması,

şeklindeki teklifimizi genel kurulun onayına sunarız.

YÖNETİM KURULU

## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ

### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 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 SAHİPLERİ

### 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@emdas.com.tr](mailto:sevinc.funda@emdas.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 yazılı olarak üç adet faaliyet raporu talebi 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. Bu kayıtları talep eden bir ortağa genel kurul toplantı tutanağının bir örneği verilmiştir.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

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

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı bilgi talebi gelmemiştir. Kâr dağıtımı ya da sermaye artırımları hakkında bilgi almak amacıyla 5 kişi telefon ile başvuruda bulunmuş ve kendilerine 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. Bu toplantı % 30 nisap ile gerçekleşmiştir. Toplantıya kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahiplerinden toplam yedi ortak katılmıştır. Medyadan da katılım olmuştur. 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 kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Sermayenin % 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 ve Eczacıbaşı web sitesinde açılacak bir link ile erişilebilecek bir bölümün aktif kullanıma açılması için çalışmalar sürdürülmektedir.

**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, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 5 kişiden oluşmaktadır.

|                   |                      |                |
|-------------------|----------------------|----------------|
| Bülent Eczacıbaşı | (Başkan)             | icracı olmayan |
| Faruk Eczacıbaşı  | (Başkan yardımcısı)  | icracı olmayan |
| Z. Fehmi Özalp    | (Üye)                | icracı olmayan |
| H. Toker Alban    | (Üye ve Genel Müdür) | icracı         |
| Zühal Atanan      | (Üye)                | icracı olmayan |

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 işler koordinatörlüğünden 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 16 toplantı yapmıştır. Kararların alınması üyelerin tamamının 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 2005 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLİ BİLANÇOLAR

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

|                                                    | Notlar | 31 Aralık 2005    | 31 Aralık 2004    |
|----------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                   |        |                   |                   |
| <b>Cari/Dönen Varlıklar</b>                        |        | <b>23.350.218</b> | <b>15.645.216</b> |
| Hazır Değerler                                     | 4      | 4.493.260         | 2.843.088         |
| Menkul Kıymetler (net)                             | 5      | 18.849.823        | 12.796.492        |
| Ticari Alacaklar (net)                             | 7      | -                 | -                 |
| Finansal Kiralama Alacakları (net)                 | 8      | -                 | -                 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)               | 9      | 2.605             | 468               |
| Diğer Alacaklar (net)                              | 10     | -                 | -                 |
| Canlı Varlıklar (net)                              | 11     | -                 | -                 |
| Stoklar (net)                                      | 12     | -                 | -                 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) | 13     | -                 | -                 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                         | 14     | -                 | -                 |
| Diğer Cari/Dönen Varlıklar                         | 15     | 4.530             | 5.168             |
| <b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>                |        | <b>50.382</b>     | <b>39.626</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     | 50.382            | 39.626            |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                            |        | <b>23.400.600</b> | <b>15.684.842</b> |



|                                                                       | Notlar | 31 Aralık 2005    | 31 Aralık 2004    |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                  |        | <b>1.099.139</b>  | <b>42.546</b>     |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                      |        | <b>1.095.079</b>  | <b>39.416</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      | 5.031             | 535               |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net)                                      | 9      | 1.086.481         | 36.760            |
| Alınan Avanslar                                                       | 21     | -                 | -                 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)                | 13     | -                 | -                 |
| Borç Karşılıkları                                                     | 23     | -                 | -                 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                                           | 14     | -                 | -                 |
| Diğer Yükümlülükler (net)                                             | 15     | 3.567             | 2.121             |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler:</b>                                     |        | <b>4.060</b>      | <b>3.130</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     | 4.060             | 3.130             |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                                           | 14     | -                 | -                 |
| Diğer Yükümlülükler (net)                                             | 15     | -                 | -                 |
| <b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>                                       | 24     | -                 | -                 |
| <b>ÖZSERMAYE</b>                                                      |        | <b>22.301.461</b> | <b>15.642.296</b> |
| <b>Sermaye</b>                                                        | 25     | <b>14.000.000</b> | <b>9.975.000</b>  |
| <b>Ödenmemiş Sermaye</b>                                              | 25     | <b>(919.562)</b>  | -                 |
| <b>Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi</b>                          | 25     | -                 | -                 |
| <b>Sermaye Yedekleri</b>                                              | 26     | <b>2.184.947</b>  | <b>3.217.447</b>  |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri                                        |        | 110.419           | 110.419           |
| Hisse Senedi İptal Karları                                            |        | -                 | -                 |
| Yeniden Değerleme Fonu                                                |        | -                 | -                 |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu                                   |        | -                 | -                 |
| Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları                              |        | 2.074.528         | 3.107.028         |
| <b>Kâr Yedekleri</b>                                                  | 27     | <b>2.625.572</b>  | <b>2.339.288</b>  |
| Yasal Yedekler                                                        |        | 237.996           | 237.996           |
| Statü Yedekleri                                                       |        | -                 | -                 |
| Olağanüstü Yedekler                                                   |        | 2.101.292         | 1.339.541         |
| Özel Yedekler                                                         |        | 286.284           | 761.751           |
| Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları |        | -                 | -                 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                          |        | -                 | -                 |
| <b>Net Dönem (Zararı)/Kârı</b>                                        |        | <b>4.586.227</b>  | -                 |
| <b>Geçmiş Yıllar (Zararları)/Kârları</b>                              | 28     | <b>(175.723)</b>  | <b>110.561</b>    |
| <b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>                             |        | <b>23.400.600</b> | <b>15.684.842</b> |
| Taahhütler, Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler                    | 31     |                   |                   |

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
GELİR TABLOSU**

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

|                                            | Notlar    | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2005 |
|--------------------------------------------|-----------|----------------------------|
| <b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>             |           | <b>4.987.797</b>           |
| Satış Gelirleri (net)                      | 36        | 1.183.381.556              |
| Satışların Maliyeti (-)                    | 36        | (1.178.393.759)            |
| Hizmet Gelirleri (net)                     |           | -                          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler         |           | -                          |
| <b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI</b>             |           | <b>4.987.797</b>           |
| Faaliyet Giderleri (-)                     | 37        | (1.348.413)                |
| <b>NET ESAS FAALİYET KÂRI</b>              |           | <b>3.639.384</b>           |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar       | 38        | 1.414.755                  |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | 38        | (467.912)                  |
| Finansman Gelirleri (net)                  | 39        | -                          |
| <b>FAALİYET KÂRI</b>                       |           | <b>4.586.227</b>           |
| Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı            | 40        | -                          |
| <b>ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR</b>         | <b>24</b> | <b>-</b>                   |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KÂR</b>                    |           | <b>4.586.227</b>           |
| Vergiler                                   | 41        | -                          |
| <b>NET DÖNEM KÂRI</b>                      |           | <b>4.586.227</b>           |
| <b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ (YKr)</b>           | <b>42</b> | <b>0,0416</b>              |

**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

|                | Sermaye    | Ödenmemiş<br>Sermaye | Özsermaye<br>Enflasyon<br>Düzeltilme<br>farkları | Sermaye<br>Yedekleri | Kâr<br>Yedekleri | Net<br>Dönem<br>Kârı/<br>Zararı | Geçmiş<br>Yıllar<br>Kârı<br>Zararı (-) | Toplam<br>Özsermaye |
|----------------|------------|----------------------|--------------------------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
| 1 Ocak 2005    | 9.975.000  | -                    | 3.107.028                                        | 110.419              | 2.339.288        | -                               | 110.561                                | 15.642.296          |
| İlaveler       | 2.992.500  | (919.562)            | -                                                | -                    | -                | -                               | -                                      | 2.072.938           |
| Kâr Yedekleri  | -          | -                    | -                                                | -                    | 286.284          | -                               | (286.284)                              | -                   |
| Dönem Net Kârı | -          | -                    | -                                                | -                    | -                | 4.586.227                       | -                                      | 4.586.227           |
| Transferler    | 1.032.500  | -                    | (1.032.500)                                      | -                    | -                | -                               | -                                      | -                   |
| 31 Aralık 2005 | 14.000.000 | (919.562)            | 2.074.528                                        | 110.419              | 2.625.572        | 4.586.227                       | (175.723)                              | 22.301.461          |

## **ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ 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.Ş. (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 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1’dir. (31 Aralık 2004: 1).

Şirketin Ticaret Sicili’ne kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

#### **NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

##### **a. Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirketin mali 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) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 no’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Mali 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.

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

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

31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 (UMS 29), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden (TEFE) türetilen düzelme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

| <u>Tarihler</u>       | <u>Endeks</u>  | <u>Düzeltilme katsayısı</u> | <u>Üç yıllık bileşik enflasyon oranları %</u> |
|-----------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>31 Aralık 2004</b> | <b>8.403,8</b> | <b>1,000</b>                | <b>69,7</b>                                   |
| 31 Aralık 2003        | 7.382,1        | 1,138                       | 181,1                                         |
| 31 Aralık 2002        | 6.478,8        | 1,297                       | 227,3                                         |

#### **c. Konsolidasyon Esasları**

Şirketin konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

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

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

Tebliğ Kısım 33 "İlk Dönem Mali Tablolar" madde 717, işletmelerin bu Tebliğ'e uygun hazırlayacakları ilk gelir tablosunu, nakit akım tablosunu ve özsermaye değişim tablosunu karşılaştırmalı olarak hazırlamayabileceğini belirtmektedir.

Şirket, mali tablolarını Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 31 Mart 2005 tarihinde hazırladığından dolayı 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Şirketin daha önce SPK'nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri:XI, No:20 sayılı tebliğine uygun olarak hazırladığı ve kamuya açıkladığı 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yer alan özsermaye ile 1 Ocak 2005 tarihli yeniden düzenlenmiş açılış bilançosunda yer alan özsermayenin mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

|                                                                             | <b>YTL</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|
| SPK'nın Seri:XI, No:20 sayılı tebliğine göre hazırlanan ve kamuya açıklanan |            |
| 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla özsermaye                                  | 15.540.327 |
| Menkul kıymetler                                                            | 95.662     |
| Kıdem tazminatı                                                             | 6.307      |
| 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş özsermaye                 | 15.642.296 |

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Türk Lirası'nın 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**

Mali 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 mali 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, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kâr sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kâr sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kâr veya zarar, gelir tablosunda "Menkul kıymet alım-satım kâr/zararı"na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri, gelir tablosunda "Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faizler" hesabına dahil edilmiştir.

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

#### **Yatırım Amaçlı Menkul Kıymetler**

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

Belirli olmayan bir süre için yatırım amaçlı olarak elde tutulan ve likidite ihtiyacı, faiz, kur veya hisse senedi fiyatlarında meydana gelecek değişikliklere göre elden çıkarılabilecek menkul kıymetler, satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Şirket yönetimi, bu tür menkul kıymetlerin sınıflandırmasını alım tarihinde yapmaktadır.

Satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle rayiç değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Rayiç değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların rayiç değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler, elden çıkarıldığı zaman birikmiş rayiç değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

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

### **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.

### **İşletme Kaynaklı Krediler ve Kredi Değer Düşüklüğü Karşılığı**

Şirketin borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler, şirket tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler, nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra mali tablolara yansıtılır.

### **Yabancı Para İşlemleri**

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 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. 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 mali 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 edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

## **Vergi**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket, ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

## **Sermaye ve Temettüleri**

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

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

## **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 değişimlerin 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 2005 ve 31 Aralık 2004 itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

|                                            | 2005<br><u>YTL(%)</u> | 2004<br><u>YTL(%)</u> |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktifler</b>                            |                       |                       |
| <b>Alım-Satım Amaçlı Menkul Kıymetler:</b> |                       |                       |
| Devlet Tahvili                             | -                     | 21,32                 |
| Repo                                       | 15,05-15,30           | 17,30-18,00           |

Şirketin 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile Not 3 Likidite Riski'nde açıklanan kalan vadeleri aynıdır. Bu sebeple, bu mali tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

**(iii) Likidite Riski**

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                                       | 2005                   |                        |                               |                                |                   |                   |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | <u>1 aya<br/>kadar</u> | <u>3 aya<br/>kadar</u> | <u>3 ay -<br/>1 yıl arası</u> | <u>1 yıl -<br/>5 yıl arası</u> | <u>Vadesiz</u>    | <u>Toplam</u>     |
| Hazır Değerler                        | 3.018.972              | -                      | -                             | -                              | 1.474.288         | 4.493.260         |
| Alım-Satım Amaçlı<br>Menkul Kıymetler | -                      | -                      | -                             | -                              | 18.849.823        | 18.849.823        |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)  | -                      | -                      | -                             | -                              | 2.605             | 2.605             |
| Diğer Alacaklar (net)                 | -                      | -                      | -                             | -                              | -                 | -                 |
| Diğer Cari/Dönen Varlıklar            | -                      | -                      | -                             | -                              | 4.530             | 4.530             |
| Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar    | -                      | -                      | -                             | -                              | 50.382            | 50.382            |
| <b>Toplam Aktifler</b>                | <b>3.018.972</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>                      | <b>-</b>                       | <b>20.381.628</b> | <b>23.400.600</b> |
| Ticari Borçlar (net)                  | -                      | -                      | -                             | -                              | 5.031             | 5.031             |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net)      | 46.369                 | -                      | -                             | -                              | 1.040.112         | 1.086.481         |
| Borç Karşılıkları                     | -                      | -                      | -                             | -                              | 4.060             | 4.060             |
| Diğer Yükümlülükler (net)             | 3.567                  | -                      | -                             | -                              | -                 | 3.567             |
| <b>Toplam Pasifler</b>                | <b>49.936</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>                      | <b>-</b>                       | <b>1.049.203</b>  | <b>1.099.139</b>  |
| <b>Net Likidite Pozisyonu</b>         | <b>2.969.036</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>                      | <b>-</b>                       | <b>19.332.425</b> | <b>22.301.461</b> |

|                                      | 2004             |                |                       |                        |                  |                   |
|--------------------------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------------|------------------|-------------------|
|                                      | 1 aya<br>kadar   | 3 aya<br>kadar | 3 ay -<br>1 yıl arası | 1 yıl -<br>5 yıl arası | Vadesiz          | Toplam            |
| Hazır Değerler                       | 2.843.088        | -              | -                     | -                      | -                | 2.843.088         |
| Alım-Satım Amaçlı<br>MenkulK         | -                | -              | -                     | 3.084.688              | 9.711.804        | 12.796.492        |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | -                | -              | -                     | -                      | 468              | 468               |
| Diğer Cari/Dönen Varlıklar           | 566              | 1.133          | 3.469                 | -                      | -                | 5.168             |
| Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar   | -                | -              | -                     | -                      | 39.626           | 39.626            |
| <b>Toplam Aktifler</b>               | <b>2.843.654</b> | <b>1.133</b>   | <b>3.469</b>          | <b>3.084.688</b>       | <b>9.751.898</b> | <b>15.684.842</b> |
| Ticari Borçlar (net)                 | -                | -              | 535                   | -                      | -                | 535               |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net)     | 36.760           | -              | -                     | -                      | -                | 36.760            |
| Borç Karşılıkları                    | -                | -              | -                     | -                      | 3.130            | 3.130             |
| Diğer Yükümlülükler (net)            | 2.121            | -              | -                     | -                      | -                | 2.121             |
| <b>Toplam Pasifler</b>               | <b>38.881</b>    | <b>-</b>       | <b>535</b>            | <b>-</b>               | <b>3.130</b>     | <b>42.546</b>     |
| <b>Net Likidite Pozisyonu</b>        | <b>2.804.773</b> | <b>1.133</b>   | <b>2.934</b>          | <b>3.084.688</b>       | <b>9.748.768</b> | <b>15.642.296</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 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla 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.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskonto tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu enstrümanlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değerlerin tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

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 Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, 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 ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, mali 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.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

## NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

|                        | 31 Aralık 2005   | 31 Aralık 2004   |
|------------------------|------------------|------------------|
| <b>Banka</b>           |                  |                  |
| - Vadesiz Mevduat      | 1.474.288        | -                |
| - Ters Repo Alacakları | 3.018.972        | 2.843.088        |
|                        | <b>4.493.260</b> | <b>2.843.088</b> |

Şirketin vadesiz mevduat hesabındaki tutar, şirket ortakları tarafından sermaye artırımına ilişkin katılma haklarının kullanmasından kaynaklanmaktadır.

Not 43’de belirtildiği üzere, şirketin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla nakit akım tablosunda nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

|                     | 31 Aralık 2005   | 31 Aralık 2004   |
|---------------------|------------------|------------------|
| - Hazır Değerler    | 4.493.260        | 2.843.088        |
| - Faiz Tahakkukları | (1.972)          | (1.088)          |
|                     | <b>4.491.288</b> | <b>2.842.000</b> |

## NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

|                                            | 31 Aralık 2005    | 31 Aralık 2004    |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler:</b> |                   |                   |
| Hisse Senetleri                            | 18.849.823        | 9.711.804         |
| Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları      | -                 | 3.084.688         |
|                                            | <b>18.849.823</b> | <b>12.796.492</b> |

## NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

## NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

|                                   | 31 Aralık 2005 | 31 Aralık 2004 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b> |                |                |
| Medya Hizmetleri Ticaret A.Ş.     | 4.010          | -              |
| Diğer                             | 1.021          | 535            |
|                                   | <b>5.031</b>   | <b>535</b>     |

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

|                                 | 31 Aralık 2005 | 31 Aralık 2004 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. | 2.605          | 468            |
|                                 | <b>2.605</b>   | <b>468</b>     |

**b) İlişkili taraflara borçlar:**

|                                      |                  |               |
|--------------------------------------|------------------|---------------|
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.      | 1.040.112        | -             |
| Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. | 46.369           | 36.760        |
|                                      | <b>1.086.481</b> | <b>36.760</b> |

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (EMDAŞ)'ye olan borç tutarı, EMDAŞ'ın şirket adına 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

**c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar:**

Yoktur.

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

|                                      | 31 Aralık 2005   |
|--------------------------------------|------------------|
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.      | 658.989          |
| Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. | 445.131          |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.              | 3.290            |
|                                      | <b>1.107.410</b> |

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

Yoktur.

**NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 12 - STOKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım

fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple, 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

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

|                             | 31 Aralık 2005 | 31 Aralık 2004 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Diğer Cari Varlıklar</b> |                |                |
| Gelecek Aylara Ait Giderler | 4.530          | 5.098          |
| Diğer                       | -              | 70             |
|                             | <b>4.530</b>   | <b>5.168</b>   |

**Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar**

|                              |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Devreden Katma Değer Vergisi | 50.382        | 39.626        |
|                              | <b>50.382</b> | <b>39.626</b> |

**Diğer Yükümlülükler**

|                          |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Ödenecek Vergi ve Fonlar | 3.567        | 2.121        |
|                          | <b>3.567</b> | <b>2.121</b> |

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFIYE**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

|                            | 1 Ocak 2005    | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2005 |
|----------------------------|----------------|----------|----------|----------------|
| <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 2005    | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2005 |
|---------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|
| <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 2004: 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 2005 | 31 Aralık 2004 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Uzun Vadeli Borç Karşılıkları</b> |                |                |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı            | 4.060          | 3.130          |
|                                      | <b>4.060</b>   | <b>3.130</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 (kadınlarda 20) hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar 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 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 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 gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

|                                                     | 31 Aralık 2005 | 31 Aralık 2004 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| İskonto Oranı (%)                                   | 5,49           | 5,45           |
| Emeklilik Olasılığına İlişkin Sirkülasyon Oranı (%) | 100            | 100            |

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 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,62 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
|                         | <b>31 Aralık 2005</b> |
| 1 Ocak                  | 3.130                 |
| Ayrılan Karşılık Tutarı | 930                   |
| Ödenen                  | -                     |
| <b>31 Aralık</b>        | <b>4.060</b>          |

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- YTL (31 Aralık 2004: 25.000.000,- YTL), çıkarılmış sermayesi 14.000.000,- YTL (31 Aralık 2004: 9.975.00,- YTL) ve ödenmiş sermayesi 13.080.438,- YTL (31 Aralık 2004: 9.975.00,- YTL)'dir.

Şirketin 700.000,- YTL nominal değerli imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu imtiyaz sadece Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde geçerlidir. İmtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

|                                           | <b>31 Aralık 2005</b> | <b>Ortaklık Payı (%)</b> | <b>31 Aralık 2004</b> | <b>Ortaklık Payı (%)</b> |
|-------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                   | 2.100.000             | 15                       | 1.496.250             | 15                       |
| Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. | 700.000               | 5                        | 498.750               | 5                        |
| Bülent Eczacıbaşı                         | 56                    | -                        | 40                    | -                        |
| Faruk Eczacıbaşı                          | 56                    | -                        | 40                    | -                        |
| Diğer                                     | 11.199.888            | 80                       | 7.979.920             | 80                       |
| <b>Sermaye</b>                            | <b>14.000.000</b>     | <b>100</b>               | <b>9.975.000</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 dağıtılabilmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin % 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan kârın % 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.

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 işlemiyle ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali 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, dağıtılabilir kârın en az % 30'u oranında kâr dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir kârın % 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 dağıtılabilir kâr tutarının hesaplamasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibariyle hesaplara tahakkuk edilmiş bulunan değer artışları kâr dağıtımına konu edilmeyecektir.

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Hisse Senedi İhraç Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde 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 kullanılabilecektir.

Yukarıdaki hususa göre şirketin Seri: XI, No:25 sayılı tebliğe göre kâr dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu, 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

|                                       | 31 Aralık 2005    | 31 Aralık 2004    |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sermaye                               | 14.000.000        | 9.975.000         |
| Ödenmemiş Sermaye                     | (919.562)         | -                 |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri        | 110.419           | 110.419           |
| Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları | 2.074.528         | 3.107.028         |
| Yasal Yedekler                        | 237.996           | 237.996           |
| Olağanüstü Yedekler                   | 2.101.292         | 1.339.541         |
| Özel Yedekler                         | 286.284           | 761.751           |
| Net Dönem Kârı/(Zararı)               | 4.586.227         | -                 |
| Geçmiş Yıllar Kârları                 | (175.723)         | 110.561           |
| <b>Özsermaye Toplamı</b>              | <b>22.301.461</b> | <b>15.642.296</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.

Şirket Yönetim Kurulunun 14 Mart 2005 tarihli toplantısında, genel kurula öneri olarak hazırlanan ve Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan karara istinaden; SPK'nın Seri IV, No. 27 tebliği uyarınca; kâr dağıtımına konu olmaması gereken realize olmamış değer artış tutarı olan 286.284,- YTL'nin "özel yedekler" hesabına alınması, bu meblağın geçmiş yıl zararlarına aktarılması ve 2003 dönem kazancından SPK'nın Seri IV, No. 27 tebliği uyarınca ayrılan 761.751,- YTL özel yedeğin "olağanüstü yedekler" hesabına aktarılmasına karar verilmiştir.

12 Ekim 2005 tarihli ve 14 no'lu Yönetim Kurulu kararına istinaden, şirketin sermayesinin 9.975.000,- YTL'den 14.000.000,- YTL'ye çıkarılmasına ve bu artışın 1.032.500,- YTL'lik kısmının özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, 2.992.500,- YTL'lik kısmının ise nakdi olarak karşılmasına karar verilmiştir.



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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

## **NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

## **NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

## **NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- a) 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 Geçici 67'nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na 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 tutulacaktır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94'üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmayacaktır.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlendirilecektir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilecektir.

GVK'nın geçici 67. maddesinin 13 numaralı fıkrasında tanımlanan menkul kıymetlerin alım-satımı ve elde tutulması nedeniyle elde ettikleri kazançlar üzerinden aynı maddenin (1) ve (4) numaralı fıkraları uyarınca tevkifat yapılacaktır.

- b) 12 Ekim 2005 tarih ve 14 no'lu Yönetim Kurulu kararına istinaden, şirket sermayesinin 9.975.000,- YTL'den 14.000.000,- YTL'ye çıkarılmasına ve artışın 1.032.500,- YTL'lik kısmının özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, 2.992.500,- YTL'lik kısmının ise nakit olarak karşılanmasına karar verilmiş, rüçhan hakları 28 Aralık 2005 - 16 Ocak 2006 tarihleri arasında kullanılmıştır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kullanılmamış rüçhan hakkı 919.562,14 nominal olup, bilançolarda sermaye taahhüdü olarak gösterilmiştir. Rüçhan hakkı kullanım süresi sonunda kullanılmayan rüçhan hakları 47.128,07 nominal olarak belirlenmiş ve bu kısım 31 Ocak 2006 tarihinde birincil piyasada satılmıştır (31 Aralık 2004: Yoktur).

## **NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ****1 Ocak -  
31 Aralık 2005****Satış Gelirleri**

|                                  |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| Repo Devlet Tahvili Satış Geliri | 765.445.707          |
| Hisse Senedi Satış Geliri        | 187.781.375          |
| Devlet Tahvili Satış Geliri      | 158.014.438          |
| Repo Hazine Bonosu Satış Geliri  | 72.140.036           |
|                                  | <b>1.183.381.556</b> |

**Satışların Maliyeti**

|                                    |                      |
|------------------------------------|----------------------|
| Repo Devlet Tahvili Satış Maliyeti | 764.988.000          |
| Hisse Senedi Satış Maliyeti        | 184.268.149          |
| Devlet Tahvili Satış Maliyeti      | 157.034.610          |
| Repo Hazine Bonosu Satış Maliyeti  | 72.103.000           |
|                                    | <b>1.178.393.759</b> |

**NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ****1 Ocak -  
31 Aralık 2005**

|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| Aracı Kuruma Verilen Komisyonlar (Not 9) | 658.989          |
| Portföy Yönetim Ücreti (Not 9)           | 445.131          |
| Diğer                                    | 244.293          |
|                                          | <b>1.348.413</b> |

**NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR****1 Ocak -  
31 Aralık 2005****Diğer Faaliyet Gelirleri**

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Hisse Senedi Değer Artışı       | 946.885          |
| Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri | 282.262          |
| Bedelsiz Rüçhan Hakları         | 183.323          |
| Diğer                           | 2.285            |
|                                 | <b>1.414.755</b> |

**Diğer Faaliyet Giderleri**

|                                                |                |
|------------------------------------------------|----------------|
| 2004 yılı menkul kıymet reeskont geliri iptali | 467.912        |
|                                                | <b>467.912</b> |

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

Şirketin sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, portföy değerinin yüzbinde onu oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

**NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

Yoktur.

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

Yoktur.

**NOT 41 - VERGİLER**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

**NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde hisse başına 0,0416 YKr dönem kârı isabet etmiştir.

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| Net dönem kârı (YTL)             | 4.586.227      |
| Ağırlıklı ortalama hisse sayısı  | 11.024.537.847 |
| <b>Hisse başına kazanç (Ykr)</b> | <b>0,0416</b>  |

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 2.992.500,- YTL (% 30) bedelli, 1.032.500,- YTL (% 10,35) bedelsiz artırılarak 9.975.00,- YTL'den 14.000.000,- YTL'ye yükseltilmesinde rüçhan hakları 28 Aralık 2005 - 16 Ocak 2006 tarihleri arasında kullanılmıştır. Şirket, 30 Aralık 2005 tarihi itibariyle 919.562,14 YTL nominal değerli rüçhan hakkının kullanılmadığını İMKB'ye bildirmiştir. Bu doğrultuda, 2005 yılı sonu itibariyle kullanılmayan rüçhan hakları Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinin 5. maddesi uyarınca 2005 yılı faaliyetlerine ilişkin kâr payından yararlanamayacaktır. Bu nedenle, hisse başına kâr hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

**NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU**

|                                                                                                                                   | Notlar   | 31 Aralık 2005   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------|
| <b>İşletme Faaliyetleri:</b>                                                                                                      |          |                  |
| Vergi Öncesi Kâr                                                                                                                  |          | 4.586.227        |
| <b>Vergi Öncesi Kâr ile İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Kâr ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:</b> |          |                  |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı                                                                                                         | 23       | 930              |
| Faiz Geliri                                                                                                                       |          | (884)            |
| Menkul Kıymetler Değerlemesi                                                                                                      |          | 478.292          |
| <b>İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişimlerden Önce Sağlanan Nakit</b>                                                    |          | <b>5.064.565</b> |
| <b>Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişimler</b>                                                                                     |          |                  |
| Menkul Kıymetlerdeki Değişim                                                                                                      |          | (6.531.623)      |
| İlişkili Kuruluşlardan Alacaklardaki Değişim                                                                                      | 9        | (2.137)          |
| Diğer Dönen/Duran Varlıklardaki Değişim                                                                                           | 15       | 638              |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Değişim                                                                                           | 15       | (10.756)         |
| Ticari Borçlardaki Değişim                                                                                                        | 7        | 4.496            |
| İlişkili Kuruluşlara Yükümlülüklerdeki Değişim                                                                                    | 9        | 1.049.721        |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Değişim                                                                                       | 15       | 1.446            |
| <b>İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>                                                                               |          | <b>(423.650)</b> |
| <b>Yatırım Faaliyetleri</b>                                                                                                       |          |                  |
| Maddi Duran Varlık Alımları                                                                                                       |          | -                |
| Maddi Duran Varlık Satışlarından Elde Edilen Nakit                                                                                |          | -                |
| <b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>                                                                               |          | <b>-</b>         |
| <b>Finansman Faaliyetleri:</b>                                                                                                    |          |                  |
| Sermaye Artışı                                                                                                                    |          | 2.072.938        |
| <b>Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>                                                                              |          | <b>2.072.938</b> |
| Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Azalış                                                                                    |          | 1.649.288        |
| <b>Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>                                                                                 | <b>4</b> | <b>2.842.000</b> |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>                                                                                 | <b>4</b> | <b>4.491.288</b> |

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

## **ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.’nin**

### **1 OCAK - 31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (Şirket) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre söz konusu mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıda belirtilen hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

3. 2 no’lu (konsolide) mali tablo dipnotunda açıklandığı üzere, SPK’nın Seri:XI, No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ’i (Tebliğ), 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ Kısım 33 “İlk Dönem Mali Tablolar” madde 717, işletmelerin bu Tebliğ’e uygun olarak hazırlayacakları ilk gelir tablosunu, nakit akım tablosunu ve özsermaye değişim tablosunu karşılaştırmalı olarak hazırlamayabileceğini belirtmektedir. Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2005 hesap dönemi mali tablolarını Tebliğ’e uygun olarak ilk kez hazırladığından dolayı ilişikteki mali tablolarda 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
(a member of  
PricewaterhouseCoopers)

**Cansen Başaran Symes, SMMM**  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Mart 2006

## ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK 2005 - 31 ARALIK 2005 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,- YTL                                                                                                                                                   |
| Çıkarılmış Sermayesi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 14.000.000,- YTL                                                                                                                                                   |
| Ödenmiş Sermayesi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 13.080.000,- YTL                                                                                                                                                   |
| Çalışma Konusu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Portföy işletmeciliği                                                                                                                                              |
| Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Öztin Akgüç – Bülent Avcı, 2005 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildirler. |
| Katılan 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                                                                                                                                                                                                                                                  | 15 Nisan, 27 Haziran, 29 Ağustos, 24 Ekim ve 27 Aralık 2005 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.                                                                       |
| İhtikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.                                                                                                                                       |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2005 - 31.12.2005 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2005 - 31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve Ortaklık Ana Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır. |                                                                                                                                                                    |

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza sunarız.

#### Denetleme Kurulu

Bülent Avcı

Öztin Akgüç