

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

BİLANÇO DİPNOTLARI:(MİLYON TL)**1- İşletmenin fiili faaliyet konusu :**

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

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

2- Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortakların :

31 Mart 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 4,987,500 olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı/Ünvanı</u>	<u>31 Mart 2004</u>	
	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	15	748,125

3- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibarıyla ayrı ayrı) :

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

31.03.2004

<u>TERTİP</u>	<u>:</u>	<u>GRUP</u>	<u>:</u>	<u>NAMA / HAMİLİNE:</u>	<u>NOMİNAL</u> <u>DEĞER(TL) :</u>	<u>İMTİYAZ TÜRÜ (*)</u>
1.TERTİP		A		Nama	12.500.000.000	Yönetim Kurulu
2.TERTİP		A		Nama	31.250.000.000	Seçiminde İmtiyaz
3.TERTİP		A		Nama	87.500.000.000	
4.TERTİP		A		Nama	118.125.000.000	

4- Kayıt sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı :

Şirket “Kayıtlı Sermaye Sistemine” tabi olup, 31 Mart 2004 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 5,000,000 milyon TL’dir .

5- Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları :

31.03.2004

Yoktur .

6- Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler :

31.03.2004

Yoktur .

7- Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler :

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

31.03.2004

Yoktur .

8- Cari dönemde duran varlık hareketleri :

31.03.2004

-
- | | |
|---|--------|
| a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti : | Yoktur |
| b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti : | Yoktur |
| c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları : | Yoktur |
| - Varlık maliyetlerinde (+) : | Yoktur |
| - Birikmiş amortismanlarda (-) : | Yoktur |
| d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi : | Yoktur |

9- Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı :

31.03.2004

Yoktur .

10- İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak borç ilişkisi :

(Yetkili İmza / Kaşe)

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

31.03.2004

	<u>Alacaklar</u>		<u>Borçlar</u>	
	<u>Ticari</u>	<u>Ticari</u> <u>Olmayan</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari</u> <u>Olmayan</u>
1) Ortaklar	-	-	-	-
2) Bağlı Ortaklık	-	-	-	-
3) İştirakler				
4-GRUP ŞİRKETLERİ				
-Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	280		-	
(Aracılık ve Menkul Kıymet Alım Satımı Nedeniyle)				
-Eczacıbaşı UBP Portföy Yön. A.Ş.	-		23.403	
(Borç ve Gider Karşılığı Portföy Yönetim Ücreti)				

(*) Şirket'in Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile olan alacak – borç ilişkisi aracılık ve menkul kıymet alım satımından kaynaklanmaktadır.

11- Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri :

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), XI/1 sayılı tebliğ ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle, 1 Ocak 2003 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan SPK'nın yüksek enflasyon dönemlerinde hazırlanacak mali tablolara ilişkin Seri:XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği" ile Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Dolayısıyla Şirket, mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuat ile SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlamıştır.

SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Enflasyon Tebliği") ve Seri XI, No:21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ("Konsolidasyon Tebliği") hakkında tebliğleri, hesap dönemleri takvim yılı olan şirketler için 31 Aralık 2003 tarihinden itibaren ve bundan sonra gelecek ilk ara mali tablolarda devam etmek üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket, Enflasyon Tebliği'ni ilk defa 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren mali tabloları için ve bu mali tabloların açılış bakiyelerini oluşturan 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla uygulamıştır.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

Bunun sonucu olarak SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun mali tabloların ara dönem olarak ilk defa 31 Mart 2004 tarihi itibarıyla hazırlanmış olmasından ötürü 2003 ara dönemine ilişkin gelir tablosu ,bilanço ve ilgili dipnotları hazırlanmamış ve dolayısıyla 31 Mart 2004 tarihine ait gelir tablosu ve bilanço ile notları karşılaştırmalı olarak sunulamamıştır (Bilanço dipnotu 33 (c)).

Ayrıca Şirket herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı olmadığı için Konsolidasyon Tebliği hükümlerine tabi değildir.

Bu mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:

Tarihi maliyet esas alınarak düzenlenmiş mali tablolara Türk Lirası'nın dönem sonundaki alım gücünde meydana gelen değişikliği yansıtmak amacıyla yapılacak düzeltmeler, SPK'nın Seri XI, No:20 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki Tebliği'ne dayandırılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

Bu mali tabloların yeniden düzeltilmesi kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Mart 2004	7862.2	1.0000

Mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin önemli kurallar aşağıdaki gibidir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzenlenmiştir.
- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli birimden ifade edilmediği için, ilgili düzeltme katsayısı kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır. Sabit kıymet alımları, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı ile düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır.
- Karşılaştırmalı mali tablolar en son bilanço tarihindeki alım gücünü ifade eden düzeltme katsayıları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.
- Gelir tablosundaki tüm kalemler bilanço tarihindeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan ilgili düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.
- Şirketin net parasal pozisyonu üzerindeki enflasyon etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon karı veya zararı olarak gösterilmektedir.

İlgili Şirketler

Bu mali tablolar açısından Şirket'in ortakları, ve Eczacıbaşı grup şirketleri "ilgili şirketler" olarak tanımlanmaktadır.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**Gelir ve Giderler**

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Amortismanına tabi maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle satın alma senesine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir. İlgili tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır. Şirketin maddi duran varlıkları 31 Mart 2004 tarihi itibarıyla tamamen itfa olmuştur. Maddi duran varlıkların tümü normal amortisman metodu uygulanmak suretiyle 5 yıl içinde itfa olmuştur.

Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları rayiç değer ile mali tablolara yansıtılmıştır. Portföyde bulunan hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 işgünü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 işgünü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlık ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Hisse senetlerinin değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı gelir tablosunda "Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar" içerisinde kaydedilmiştir. Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı, Şirket yönetimince kalıcı olduğu düşünülen değer düşüklükleri için ayrılmaktadır.

Ters repo yoluyla iktisap edilen menkul kıymetler, elde etme maliyetlerine vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul kıymetlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmı için içverim yöntemine göre hesaplanan gelir reeskontlarının eklenmesi suretiyle mali tablolarda gösterilmektedir.

Menkul kıymetlerin, 31 Mart 2004 tarihi itibarıyla maliyet bedelleri ve rayiç değerleri 20 no.'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık ücret tutarıdır ve 31 Mart 2004 tarihi itibarıyla 1,485 milyon TL ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatına hak kazananlar için tahakkuk eden hizmet maliyetleri tahakkuk ettikleri dönem sonuçlarına intikal ettirilmektedir.

Diğer bilanço kalemleri

Diğer bilanço kalemleri, esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), XI/1 sayılı tebliğ ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle, 1 Ocak 2003 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan SPK'nın yüksek enflasyon dönemlerinde hazırlanacak mali tablolara ilişkin Seri:XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği" ile Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Dolayısıyla Şirket, mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuat ile SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlamıştır.

12- Tebliğin 1 nolu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi :

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**31.03.2004**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.04.2004 tarih ve 13/368 sayılı kararı ile izin verilen ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 14.04.2004 tarih ve 2514 sayılı yazısı ile onaylanan sermaye tavanının 5 Trilyon TL'den 25 Trilyon TL'ye çıkartılması talebi 18.05.2004 tarihinde toplanacak Genel Kurul onayına sunulacaktır.

13- Tebliğin 2 nolu ekinde belirtilen şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi, (işletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtilafların mahiyetleri bu bölümde açıklanır.) :

31.03.2004

Yoktur .

14- İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:

31.03.2004

Yoktur .

15- Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

31.03.2004

Yoktur .

16- Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı :

31 Mart 2004 tarihi itibariyle, Şirket'in menkul kıymetleri, saklamada tutuldukları İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile yapılan saklama sözleşmesine istinaden çeşitli risklere karşı koruma sigortası bulunmaktadır. 31 Mart 2004 tarihi itibariyle menkul kıymetler dışındaki aktif değerler üzerinde sigorta yoktur (31 Mart 2003: Yoktur).

17- Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı :

31.03.2004

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

Yoktur .

18- Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı :

31.03.2004

Yoktur .

19- Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar :

31.03.2004

Yoktur .

20- Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi :

	31 Mart 2004	
Menkul Kıymetler	Maliyet bedeli	Borsa rayici
Hisse senetleri	5,050.511	5,658.059
Kamu kesimi tahvil, senet, bono	3.953.048	4.160.001

31 Mart 2004 tarihi itibariyle menkul kıymetler hesap kalemi içerisinde yer alan devlet tahvili ve hazine bonolarının maliyet bedeli 2,236.048 milyon TL olup, rayiç değerleri ile değerlendirilmiş ve hesaplanan 206,148 milyon TL tutarındaki menkul kıymet reeskontu ile birlikte bilançoda gösterilmiştir. 31 Mart 2004 tarihi itibariyle 1,717,000 milyon tutarında bağlanan ters repolar vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul değerlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden 805 milyon TL tutarındaki faizin elde etme maliyetine eklenmesi ile 1,717,805 milyon TL olarak bilançoda gösterilmiştir.

21- Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar :

31.03.2004

(Yetkili İmza / Kaşe)

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

Yoktur .

22- Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları :

31.03.2004**BİLANÇO****Aktif**

Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar 280
Eczacıbaşı Menkul Değerler AŞ. 280

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar 1,015
Vergi Dairesinden Alacaklar 538
Personel Avansları 477

Diğer Dönen Varlıklar 3,395
Büro Kiraları 3.395

Diğer Duran Varlıklar 29,184
İndirim KDV 29,184

Pasif

Kısa Vadeli Diğer Borçlar 1,458
As YMM A.Ş. 708
Takasbank 237
Eczacıbaşı Holding AŞ. 314
Sardunya Yemek AŞ. 72
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği AŞ 23
Tekfen Tower Yönetimi 104

Diğer Borç ve Gider Karşılıkları 23,403
EczacıbaşıUBP Portföy Yönetimi AŞ.
(Portföy Yönetim Ücreti) 23,403

GELİR TABLOSU

Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar 1,018,698
31.03.2004 Tarihli Hisse Senedi Değerlemesi 607,548
31.03.2004 Tarihli Repo Gelir.Tahk. 805
31.03.2004 Tarihli Devlet Tahvili reeskont geliri 206,148

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

Bedelsiz Rüçhan Hakları 204,197

Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	790,476
31.12.2003 His.Sen. Değerleme iptali	637,934
31.12.2003 Tarihli Repo Gelir.Tahk. İpt.	2,750
31.12.2003 Tarihli Hazine Bonosu reeskont ipt.	149,792

23- "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamaları :

31.03.2004

Yoktur .

24- Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları :

31.03.2004

Yoktur .

25- Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları, (bu tutarlar ayrı toplamalar olarak gösterilir.) :

31.03.2004

Yoktur .

26- İşletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**31.03.2004**

Yoktur .

27- İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları :

31.03.2004

Yoktur .

28- Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri :

31.03.2004

Yoktur .

29- Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerleme tutarları :

<u>Yıl</u>	<u>Yeniden Değerleme</u>
2004	-
2003	-
2002	-

30- Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürölme kurları :

31.03.2004

Yoktur .

31- Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlölüklerin tutarı :

31.03.2004

Yoktur .

32- Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı :

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

31.03.2004

1 Kişi

33- Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar :

- a) Bilanço dipnotu 11’de belirtildiği üzere, Şirket’in mali tabloları, ilk defa 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde 28 Kasım 2001 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan Enflasyon Tebliği’ne göre düzeltme işlemine tabi tutulmuştur. Gelir tablosunun hazırlanmasını sağlamak amacı ile bir önceki yıl bilançosu da Enflasyon Tebliği’ndeki hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulmuştur. Bilanço dipnotu 11’de belirtildiği üzere, Şirket’in 31 Aralık 2002 tarihindeki düzeltilmiş aktif kalemlerinden borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucu kalan 2,597,715 milyon TL tutarındaki kısım öz sermaye altında “Geçmiş Yıl Zararları” olarak sınıflandırılmıştır.
- b) Enflasyon Tebliği’nin 14. maddesi uyarınca yapılan özsermaye kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda ortaya çıkan ve özsermaye hesap kalemleri içerisinde gösterilen “Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları” hesabının detayı ilişikte sunulmuştur:
- c)

	31 Mart 2004	
	Tarihi	Enflasyon
	Değerler	Düzeltilme
		Farkı
Sermaye	4,987,500	3,789,876
Emisyon primi	69,964	4,788
Yedekler:		
Yasal Yedekler	103,930	91,317
Özel Yedekler	4,92013	
Olağanüstü Yedekler	1,339,541	310,469

Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi
Farkları Toplamı

4,202,463

- d) 11 no’lu bilanço dipnotunda belirtildiği üzere, Şirket mali tablolarını ilk defa 31 Mart 2004 ara dönemde Enflasyon Tebliği’ne göre düzeltme işlemine tabi tutmuştur. Dolayısıyla mali tablolarda 31 Mart 2004 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu ve bilançolar karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.
- d) Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 84 üncü ve Gelir Vergisi Kanunu’nun 94/6-a/I maddelerine istinaden portföyün en az %25’i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

iőletmeciliĐinden doğan kazançları istisnadır. Bu kapsamda kurum kazançları vergiden muaf olmaktadır.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

GELİR TABLOSU DİPNOTLARI :(MİLYON TL)

1- Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları :

a) Amortisman giderleri :

aa) Normal amortisman giderleri : Yoktur

ab) Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri : Yoktur

b) İtfa ve tükenme payları : Yoktur

:

2- Dönemin reeskont ve karşılık giderleri :

Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 838

Portföy Yönetim Ücreti karşılığı 23,403

3 Dönemin tüm finansman giderleri :

a) Üretim maliyetine verilenler : Yoktur.

b) Sabit varlıkların maliyetine verilenler : Yoktur.

c) Doğrudan gider yazılanlar : Yoktur.

4- Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı (*Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.*) :

31.03.2004

Yoktur .

5- Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar (*Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.*) :

31.03.2004

Yoktur .

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

6- Ortaklar bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri *(Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.)* :

31 Mart 2004:

Adı Soyadı Ticaret Ünvanı	Ortak/İştirak/Bağlı Ortaklık/Grup Şirketi	Ödenen Faiz, Kira ve benzerlerinin türü	Tutar	Toplam Tutar İçindeki Pay(%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Grup Şirketi	Komisyon	69,749	%100
Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup Şirketi	Portföy yönetim ücreti	61,830	%100

7- Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı :

31.03.2004

Yoktur .

8- Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-) :

31.03.2004

Yoktur .

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

9- Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi.) :

Şirket'in stoku bulunmamakla beraber, portföyde yeralan menkul kıymetlerin maliyeti hareketli ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanmaktadır.

10- Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri :

Şirket'in stoku bulunmamaktadır. Şirket'in aktiflerinde yer alan menkul kıymetler Takasbank nezdinde saklamada tutulmaktadır.

11- Yurtiçi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışların yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları :

31.03.2004

Yoktur .

12- İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi :

31.03.2004

Yoktur .

13- Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösteren açıklayıcı not :

31.03.2004

Yoktur .

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

14- Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına kar ve kar payı oranları:

Hisse Başına Kar 91/9

15- Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişmeler :

31.03.2004

Yoktur .

16- Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişmeler :

31.03.2004

Yoktur .

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (Seri: XI No:20) MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

SPK'nın Seri X, No. 16 Tebliği uyarınca yapılan

AÇIKLAMA

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.'nin 31.3.2004 tarihli mali tabloları tarafımızdan incelenmiŐ, ortaklıktaki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde,

- Raporun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- İlişkin olduğu dönem itibariyle mali tabloların ve rapordaki diğer mali konulardaki bilgilerin ortaklığın mali durumu ve faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru biçimde yansıttığı

tespit edilmiştir.

Fatma őaşmaz
Mali İŐler Sorumlusu

Selahattin Okan
DanıŐman

Salih Reisoğlu
Genel Müdür

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**ECBYO**

(Tutarlar milyon Türk Lirası olarak Türk Lirasının 31.03.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (Seri XI No:20)
Bağımsız Denetim'den

	Geçmemiş 31.03.2004	Geçmemiş 31.03.2003
AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL)		
I. DÖNEN VARLIKLAR	9.822.750	0
A. Hazır Değerler	0	0
1. Kasa	0	0
2. Bankalar	0	0
3. Diğer Hazır Değerler	0	0
B. Menkul Kıymetler	9.818.060	0
1. Hisse Senetleri	5.658.059	0
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0	0
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	4.160.001	0
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	0	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	280	0
1. Alıcılar	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	280	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.015	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.015	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
E. Stoklar	0	0
1. İlk Madde ve Malzeme	0	0
2. Yarı Mamüller	0	0
3. Ara Mamüller	0	0
4. Mamüller	0	0
5. Emtia	0	0
6. Diğer Stoklar	0	0
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
8. Verilen Sipariş Avansları	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	3.395	0
II. DURAN VARLIKLAR	29.184	0
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
1. Alıcılar	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	0	0
1. Bağlı Menkul Kıymetler	0	0
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	0	0
3. İştirakler	0	0
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
6. Bağlı Ortaklıklar	0	0
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0	0
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	0	0
1. Arazi ve Arsalar	0	0
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3. Binalar	0	0
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	0	0
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	0	0
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.246	0
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.246)	0
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	0	0
2. Haklar	0	0
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
5. Verilen Avanslar	0	0
F. Diğer Duran Varlıklar	29.184	0
AKTİF TOPLAMI	9.851.934	0

(Tutarlar milyon Türk Lirası olarak Türk Lirasının 31.03.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (Seri XI No:20)
Bağımsız Denetim'den

	Geçmemiş	Geçmemiş
	31.03.2004	31.03.2003
AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL)		
I. KISA VADELİ BORÇLAR	26.580	0
A. Finansal Borçlar	0	0
1. Banka Kredileri	0	0
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0
1. Satıcılar	0	0
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.177	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Ödenecek Giderler	0	0
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	1.719	0
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.458	0
8. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	23.403	0
1. Vergi Karşılıkları	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	23.403	0
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	7.783	0
A. Finansal Borçlar	0	0
1. Banka Kredileri	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0
1. Satıcılar	0	0
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0
6. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	7.783	0
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.783	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
III. ÖZ SERMAYE	9.817.571	0
A. Sermaye	4.987.500	0
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
C. Emisyon Primi	69.964	0
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	0	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	0	0
E. Yedekler	3.621.109	0
1. Yasal Yedekler	103.930	0
2. Statü Yedekleri	0	0
3. Özel Yedekler	4.920	0
4. Olağanüstü Yedek	1.339.541	0
5. Maliyet Artış Fonu	0	0
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	2.172.718	0
F. Net Dönem Karı	455.459	0
G. Dönem Zararı (-)	0	0
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(3.518.923)	0
1. Yılı Zararı	(3.518.923)	0
2. Yılı Zararı	0	0
I. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	4.202.462	0
PASİF TOPLAMI	9.851.934	0

(Tutarlar milyon Türk Lirası olarak Türk Lirasının 31.03.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (Seri XI No:20)
Bağımsız Denetim'den

	Geçmemiş	Geçmemiş
	31.03.2004	31.03.2003
AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)		
A. Brüt Satışlar	181.684.670	0
1. Yurtiçi Satışlar	181.684.670	0
2. Yurtdışı Satışlar	0	0
3. Diğer Satışlar	0	0
B. Satışlardan İndirimler (-)	0	0
1. Satıştan İndirimler (-)	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0
C. Net Satışlar	181.684.670	0
D. Satışların Maliyeti (-)	(181.106.551)	0
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	578.119	0
E. Faaliyet Giderleri (-)	(186.505)	0
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(186.505)	0
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	391.614	0
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.018.698	0
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	0	0
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	0	0
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	1.018.698	0
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(790.476)	0
H. Finansman Giderleri (-)	0	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	619.836	0
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0	0
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0	0
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	0	0
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	0	0
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0	0
K. Net Parasal Pozisyon Karı / (Zararı)	(164.377)	0
DÖNEM KARI (ZARARI)	455.459	0
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	455.459	0