

(Tutarlar YTL olarak 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

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

GENEL KURUL'A SUNULACAK

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	15.549.554	10.461.544
A. Hazır Değerler	0	0
1. Kasa	0	0
2. Bankalar	0	0
3. Diğer Hazır Değerler	0	0
B. Menkul Kıymetler	15.543.918	10.250.732
1. Hisse Senetleri	9.616.142	6.546.273
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0	0
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	5.927.776	3.704.459
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	0	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	468	205.339
1. Alıcılar	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	468	205.339
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	0	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	5.168	5.473
II. DURAN VARLIKLAR	39.626	32.450
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	1.729	1.729
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.729)	(1.729)
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	39.626	32.450
AKTİF TOPLAMI	15.589.180	10.493.994

(Tutarlar YTL olarak 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

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

GENEL KURUL'A SUNULACAK

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	39.416	26.793
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	535	1.083
1. Satıcılar	535	1.083
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	2.121	1.654
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	2.121	1.654
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	0	0
8. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	36.760	24.056
1. Vergi Karşılıkları	0	0
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	36.760	24.056
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	9.437	7.905
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	9.437	7.905
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	9.437	7.905
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
III. ÖZ SERMAYE	15.540.327	10.459.296
A. Sermaye	9.975.000	4.987.500
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
C. Emisyon Primi	110.419	79.647
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	2.339.288	1.448.391
1. Yasal Yedekler	237.996	103.930
2. Statü Yedekleri	0	0
3. Özel Yedekler	761.751	4.920
4. Olağanüstü Yedek	1.339.541	1.339.541
5. Maliyet Artış Fonu	0	0
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	0	0
F. Net Dönem Karı	8.592	2.322.389
G. Dönem Zararı (-)	0	0
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	(3.761.329)
1. Yılı Zararı	0	(3.761.329)
2. Yılı Zararı	0	0
I. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	3.107.028	5.382.698
PASİF TOPLAMI	15.589.180	10.493.994

(Tutarlar YTL olarak 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (Seri XI No:20)
Bağımsız Denetim'den**GENEL KURUL'A SUNULACAK
AYRINTILI GELİR TABLOSU (YTL)**

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
A. Brüt Satışlar	790.192.010	697.278.956
1. Yurtiçi Satışlar	790.192.010	697.278.956
2. Yurtdışı Satışlar	0	0
3. Diğer Satışlar	0	0
B. Satışlardan İndirimler (-)	0	0
1. Satıştan İadeler (-)	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	0	0
C. Net Satışlar	790.192.010	697.278.956
D. Satışların Maliyeti (-)	(788.059.444)	(694.665.669)
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	2.132.566	2.613.287
E. Faaliyet Giderleri (-)	(957.355)	(881.191)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(957.355)	(881.191)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1.175.211	1.732.096
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	1.011.068	1.374.851
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	0	0
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	323.358	33.657
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	687.710	1.341.194
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(844.929)	(6.043)
H. Finansman Giderleri (-)	0	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.341.350	3.100.904
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)	(1.332.758)	(778.515)
DÖNEM KARI (ZARARI)	8.592	2.322.389
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	8.592	2.322.389

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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 ortaklar:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 9,975,000 YTL (31 Aralık 2003 4,987,500 YTL) olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı/Ünvanı</u>	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	15	1.496.250	15	748.125

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

31 Aralık 2004 itibarıyla:

<u>Tertip</u>	<u>Grup</u>	<u>Nama/Hamiline</u>	<u>Nominal Değeri (YTL)</u>	<u>İmtiyaz Türü</u>
1	A	Nama	12.500	Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir.
2	A	Nama	31.250	
3	A	Nama	87.500	
4	A	Nama	118.125	
5	A	Nama	249.375	

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı) (Devamı):

31 Aralık 2003 itibariyle:

Tertip	Grup	Nama/Hamiline	Nominal Değeri (YTL)	İmtiyaz Türü
1	A	Nama	12.500	Bu hisse senetlerinin her biri
2	A	Nama	31.250	Yönetim Kurulu üyelerinin
3	A	Nama	87.500	seçiminde bir milyon oy
4	A	Nama	118.125	hakkına sahiptir.

4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:

Şirket 7 Nisan 2004 tarihinde kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000 YTL'den 25.000.000 YTL'e çıkarılması için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve 14 Nisan 2004 tarihinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinleri almış ve 26 Mayıs 2004 tarihinde tescil ettirmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 YTL'dir (31 Aralık 2003: 5.000.000 YTL).

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle;

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	Y.D.A.F	Yedekler	Diğer
27 Eylül 2004	4.987.500	4.987.500	-	-	-	-

Nakit sermaye arttırımı nedeniyle halka açık kısımdan kalan 130,484,910 adet pay 21 Ekim –22 Ekim 2004 tarihleri arasında İMKB birincil piyasasında satılarak piyasa fiyatı ile nominal fiyatı arasındaki 40.455 YTL emisyon primi olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle;

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	Y.D.A.F	Yedekler	Diğer
30 Temmuz 2003	2.362.500	2.362.500	-	-	-	-

Nakit sermaye arttırımı nedeniyle halka açık kısımdan kalan 880.629.750 adet pay 25 Ağustos - 19 Eylül 2003 tarihleri arasında İMKB birincil piyasasında satılarak piyasa fiyatı ile nominal fiyatı arasındaki 59.494 YTL emisyon primi olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmıştır.

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	-	-
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	-	-
c) Yeniden değerlendirme artışları:	-	-
d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi: Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).		

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar, grup şirketleri ile olan alacak ve borç ilişkisi aşağıdaki gibidir.

	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
	<u>Ticari alacaklar</u>	<u>Ticari olmayan alacaklar</u>	<u>Ticari alacaklar</u>	<u>Ticari olmayan alacaklar</u>
a) Ortaklar	-	-	-	-
b) Bağlı ortaklıklar	-	-	-	-
c) İştirakler	-	-	-	-
d) Grup şirketleri				
- Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>205.339</u>	<u>-</u>
	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>205.339</u>	<u>-</u>

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

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

10. İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak-borç ilişkisi (Devamı):

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	<u>Ticari borçlar</u>	<u>Ticari olmayan borçlar</u>	<u>Ticari borçlar</u>	<u>Ticari olmayan borçlar</u>
a) Ortaklar:	-	-	-	-
b) Bağlı ortaklıklar:	-	-	-	-
c) İştirakler:	-	-	-	-
d) Grup şirketleri:				
- Eczacıbaşı UBP				
Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	36.760	-	24.056	-
	36.760	-	24.056	-

(**) Şirket'in Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş. ile olan borç ilişkisi portföy yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanmakta ve bilançoda Diğer Borç ve Gider karşılıkları hesap kaleminde gösterilmektedir.

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 ve 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" ("Enflasyon 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.

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

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 sırasında kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2004	8.403,8	1.0000
31 Aralık 2003	7.382,1	1.1384

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 zararı olarak gösterilmektedir.

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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 ve dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri (Devamı):

İlgili Şirketler

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

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 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri 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 değerlendirilmesi 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 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla maliyet bedelleri ve rayiç değerleri 20 no.'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

- 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 ve dönemsellik varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri (Devamı):**

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 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 1.574,74 YTL (31 Aralık 2003: 1.389 YTL) 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.

- 12. Tebliğin 1 no'lu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi:**

- a) 30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruş ("YKr"), Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası'nın alt birimi Yeni Kuruştur.(1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL'ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL'ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, Yeni Türk Lirası cinsinden gösterilmiş, önceki dönem mali tabloları da sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

- b) Şirket, ilgili mevzuat hükümlerine göre kıdem tazminatına hak kazanan personelin bilanço tarihine kadar sunmuş olduğu hizmetleri karşılığında gelecekte ödenecek hakların bugünkü değerini hesaplamış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan mevzuat hükümlerine uygun olarak bilanço'ya yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı tavanı her kıdem yılı için 1 Ocak 2005'den geçerli olmak üzere 1.648,9 YTL'dir (1 Ocak 2004: 1.485,43 YTL).

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

- 13. Tebliğin 2 no'lu ekinde belirtilen şartta bağlı zararlar ve her türlü şartta bağlı kazançlara ilişkin bilgi (işletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtilafların mahiyetleri bu bölümde açıklanır):**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

- 16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:**

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, 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 Aralık 2004 tarihi itibarıyla menkul kıymetler dışındaki aktif değerler üzerinde sigorta yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

- 18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

- 19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	Maliyet bedeli	Borsa rayici	Maliyet bedeli	Borsa rayici
<u>Menkul Kıymetler</u>				
Hisse senetleri	9.390.908	9.616.142	5.846.438	6.546.273
Kamu kesimi tahvil, senet, bono	5.780.760	5.927.776	3.537.116	3.704.459

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayıçlarına göre, borsa rayıçları üzerinden menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi (Devamı):

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla menkul kıymetler hesap kalemi içerisinde yer alan devlet tahvili ve hazine bonolarının maliyet bedeli 2.938.760 YTL (31 Aralık 2003: 818.611 YTL) olup, rayıç değerleri ile değerlendirilmiş ve hesaplanan 145.928 YTL (31 Aralık 2003: 164.326 YTL) tutarındaki menkul kıymet reeskontu ile birlikte bilançoda gösterilmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 2.842.000 YTL (31 Aralık 2003: 2.718.505 YTL) tutarında bağlanan ters repolar vadelerinde elde edilecek gelirin sözkonusu menkul değerlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden 1.088 YTL (31 Aralık 2003: 3.017 YTL) tutarındaki faizin elde etme maliyetine eklenmesi ile 2.843.088 YTL (31 Aralık 2003: 2.721.522 YTL) olarak bilançoda gösterilmiştir.

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

22. Mali tablolarındaki “Diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a. Diğer Dönen Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	5.098	5.473
Diğer	<u>70</u>	<u>-</u>
	<u>5.168</u>	<u>5.473</u>
b. Diğer Duran Varlıklar		
Devreden KDV	<u>39.626</u>	<u>32.450</u>
c. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
Portföy yönetim ücreti	<u>36.760</u>	<u>24.056</u>

SPK’nın gelir tablosundaki “diğer” ibaresi taşıyan kalemlerin uygulama esaslarına ilişkin 31 Mayıs 2001 tarih ve OFD/1376-6216 sayılı yazısı uyarınca, gelir tablosundaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

22. Mali tablolarındaki “Diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Devamı):

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
d. Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar		
Bedelsiz rüçhan hakları	315.389	126.303
Hisse senedi değer artışı	225.234	699.835
Hazine bonusu ve repo faiz reeskontu	147.016	168.126
2002 yılı hisse senedi değer düşüklüğü karşılığı iptali	-	346.930
Diğer	<u>71</u>	<u>-</u>
	<u>687.710</u>	<u>1.341.194</u>

e. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar

2003 yılı menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	681.880	-
2003 yılı hazine bonusu faiz gelir reeskontu iptali	160.110	-
2003 yılı repo gelir tahakkuku iptali	2.939	-
2002 yılı repo gelir tahakkuku iptali	-	5.853
2002 yılı hazine bonusu faiz gelir reeskontu iptali	<u>-</u>	<u>190</u>
	<u>844.929</u>	<u>6.043</u>

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:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

26. İşletme ile dolaylı yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü ile 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:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar :

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:

<u>Yıl</u>	<u>Yeniden değerlendirme tutarı</u>
Aralık 2004	-
Aralık 2003	-
Aralık 2002	-

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'na dönüştürülme kurları:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

31. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Dönem başı toplam personel	1	1
İdari Personel (Sendikasız)	1	1
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikasız)	-	-
	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
Dönem sonu toplam personel	1	1
İdari Personel (Sendikasız)	1	1
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikasız)	-	-

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

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

- a) Enflasyon Tebliği'nin 14. maddesi uyarınca yapılan öz sermaye kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda ortaya çıkan ve öz sermaye hesap kalemleri içerisinde gösterilen "Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabının detayı ilişikte sunulmuştur:

	31 Aralık 2004	
	Tarihi	Enflasyon
	Değerler	Düzeltilme
		Farkı
Sermaye	9.975.000	4.785.357
Emisyon primi	110.419	15.159
Yasal Yedekler	237.996	123.988
Özel Yedekler	761.751	32.214
Olağanüstü Yedekler	1.339.541	517.250
Geçmiş yıl zararları mahsubu		(2.366.940)
Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi		
Farkları Toplamı		<u>3.107.028</u>

Şirket'in 18 Mayıs 2004 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı kararlara istinaden, Enflasyon Tebliği'ne göre düzeltme işlemine tabi tutulan 2003 yılı karının 134.066 YTL'nin kanuni yedek akçe olarak ayrılması, 761.751 YTL'nin "Özel Yedekler" hesabına alınması, Şirket'in mali tablolarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararları tutarı olan 3.761.329 YTL'nin 1.394.389 YTL'lik kısmının kalan dönem karından mahsup edilmesi ve nihai olarak kalan 2.366.940 YTL tutarındaki geçmiş yıl zararının 5.049.187 YTL tutarındaki öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

- b) 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 işletmeciliğinden doğan kazançları istisnadır. Bu kapsamda kurum kazançları vergiden muaf olmaktadır.
- c) Sermaye piyasası Kurulu'nun 13 Kasım 2001 tarihli Seri: IV, No: 27 tebliğinde Yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden ,dönem sonu itibariyle aşağıda tutarları verilen ve hesaplara tahakkuk etmiş bulunan değer artışları kar dağıtımına konu edilmeyecektir.

Hisse senedi değer artışı	139.268
Devlet Tahvili Değer artışı	145.928
Repo faizi	<u>1.088</u>

286.284

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar.(devamı)

- d) SPK'nın, 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Ayrıca SPK'nın bu Tebliğ'e eklemeler yapan Seri: XI, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" Madde 1'de de işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı uygulamaları, Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğu belirtilmektedir.

Dolayısıyla, Şirket 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere mali tablolarını yukarıda belirtilen tebliğ kapsamında Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlayacaktır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları ;

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a) Amortisman Giderleri :		
aa) Normal Amortisman Giderleri:	-	-
ab) Yeniden Değerlemeden Doğan Amortisman Giderleri:	-	-
b) İtfa ve Tükenme Payları:	-	-

2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri ;

Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılık gideri 2.607 YTL (31 Aralık 2003: 2.212 YTL) ve portföy yönetim ücreti karşılık gideri 36.760 YTL'dir (31 Aralık 2003: 24.056 YTL).

3. Dönemin tüm finansman giderleri ;

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık, iştirak ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

5. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alış ve satışlar (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Ortaklar, bağlı ortaklar ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz kira ve benzeri gelir ve giderler yoktur. Grup şirketleri ile oluşan gelir giderler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2004:

<u>Adı Soyadı</u> <u>Ticaret Ünvanı</u>	<u>Ortak/İştirak/Bağlı</u> <u>Ortaklık/Grup Şirketi</u>	<u>Ödenen Faiz, Kira</u> <u>ve benzerlerinin türü</u>	<u>Toplam Tutar</u> <u>Tutar</u>	<u>İçindeki Pay(%)</u>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Grup Şirketi	Komisyon	371.185	100%
Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup Şirketi	Portföy yönetim ücreti	296.453	100%
Eczacıbaşı Holding AŞ.	Grup Şirketi	Personel paket programı	3.397	16%

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

6. Ortaklar, bağlı ortaklık, ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir); (Devamı);31 Aralık 2003:

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	395.241	%99
Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup Şirketi	Portföy yönetim ücreti	174.186	%100

7. Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı;

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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 satışlarının yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları ;

Satışların tümü menkul kıymet satışlarıdır.

12. İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi ;

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

- 13. Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösterir açıklayıcı not ;**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

- 14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına net dönem karı ve kar payı oranları;**

Hisse Başına Net Dönem Karı (YTL)**31 Aralık 2004****31 Aralık 2003**

Adi hisse senetleri

-

-

Hisse başına kar adi hisse senedi sahipleri için 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla net zarar olması sebebiyle oluşmamıştır.

- 15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler;**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

- 16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler;**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.’NİN

**1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (“Şirket”) 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların tümü Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak 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, yukarıda açıklanan husus çerçevesinde tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2005