

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
MALİ TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	5-24
NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 5
NOT 2	MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR..... 5-7
NOT 3	UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI 7-13
NOT 4	HAZİR DEĞERLER..... 13
NOT 5	MENKUL KIYMETLER..... 13
NOT 6	FİNANSAL BORÇLAR..... 13
NOT 7	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR..... 13
NOT 8	FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI..... 14
NOT 9	İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR..... 14
NOT 10	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR..... 14
NOT 11	CANLI VARLIKLAR..... 15
NOT 12	STOKLAR..... 15
NOT 13	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ..... 15
NOT 14	ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ..... 15
NOT 15	DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER.. 15
NOT 16	FİNANSAL VARLIKLAR..... 16
NOT 17	POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE..... 16
NOT 18	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER..... 16
NOT 19	MADDİ VARLIKLAR..... 16
NOT 20	MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR..... 16
NOT 21	ALINAN AVANSLAR..... 17
NOT 22	EMEKLİLİK PLANLARI..... 17
NOT 23	BORÇ KARŞILIKLARI..... 17-18
NOT 24	ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR..... 18
NOT 25	SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ..... 18
NOT 26	SERMAYE YEDEKLERİ..... 19-20
NOT 27	KAR YEDEKLERİ..... 19-20
NOT 28	GEÇMİŞ YILLAR KARLARI..... 19-20
NOT 29	YABANCI PARA POZİSYONU..... 20
NOT 30	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI..... 20
NOT 31	KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER..... 20
NOT 32	İŞLETME BİRLEŞMELERİ..... 20
NOT 33	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA..... 20
NOT 34	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR..... 21
NOT 35	DURDURULAN FAALİYETLER..... 21
NOT 36	ESAS FAALİYET GELİRLERİ..... 21
NOT 37	FAALİYET GİDERLERİ..... 22
NOT 38	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR..... 22
NOT 39	FİNANSMAN GİDERLERİ..... 22
NOT 40	NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI..... 22
NOT 41	VERGİLER..... 22
NOT 42	HİSSE BAŞINA KAZANÇ..... 22
NOT 43	NAKİT AKIM TABLOSU..... 23
NOT 44	MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR..... 24

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Sayfa No: 1

	Notlar	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		15.201.321	15.645.216
Hazır Değerler	4	-	-
Menkul Kıymetler (net)	5	14.601.670	15.639.580
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	597.452	468
Diğer Alacaklar (net)	10	371	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	1.828	5.168
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		45.384	39.626
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	45.384	39.626
Toplam varlıklar		15.246.705	15.684.842

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

Sayfa No: 2

	Notlar	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER		44.518	42.546
Kısa vadeli yükümlülükler		40.912	39.416
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	1.544	535
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.067	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	35.902	36.760
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	2.399	2.121
Uzun vadeli yükümlülükler:		3.606	3.130
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	3.606	3.130
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24		-
ÖZSERMAYE		15.202.187	15.642.296
Sermaye	25	9.975.000	9.975.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	3.217.447	3.217.447
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		3.107.028	3.107.028
Kar Yedekleri	27	2.625.572	2.339.288
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		-	-
Net Dönem (Zararı)/Karı		(440.109)	-
Geçmiş Yıllar (Zararları)/Karları	28	(175.723)	110.561
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		15.246.705	15.684.842

Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

31

Ara dönem mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Ağustos 2005 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**30 HAZİRAN 2005 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
GELİR TABLOSU**

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

Sayfa No: 3

	Notlar	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		107.847	(694.885)
Satış Gelirleri (net)	36	696.138.367	379.148.473
Satışların Maliyeti (-)	36	(696.030.520)	(379.843.358)
Hizmet Gelirleri (net)		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		107.847	(694.885)
Faaliyet Giderleri (-)	37	(661.845)	(310.566)
NET ESAS FAALİYET KARI		(553.998)	(1.005.451)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	581.802	837.042
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(467.913)	-
Finansman Gelirleri (net)	39	-	-
FAALİYET ZARARI		(440.109)	(168.409)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	-	-
VERĐİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(440.109)	(168.409)
Vergiler	41	-	-
NET DÖNEM ZARARI		(440.109)	(168.409)
HİSSE BAŞINA ZARAR (YKr)	42	(0,044)	(0,017)

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**30 HAZİRAN 2005 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

Sayfa No: 4

	Sermaye	Sermaye yedekleri	Kar yedekleri	Net dönem (zararı)/karı	Geçmiş yıllar karı	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2005	9.975.000	3.217.447	2.339.288	-	110.561	15.642.296
Kar yedekleri	-	-	286.284	-	(286.284)	-
Net dönem zararı	-	-	-	(440.109)	-	(440.109)
30 Haziran 2005	9.975.000	3.217.447	2.625.572	(440.109)	(175.723)	15.202.187

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 5

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1'dir. (31 Aralık 2004: 1).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

a. Mali Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket'in ara dönem 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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 6

SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası 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 Tопtan 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>
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

c. Konsolidasyon Esasları

Şirket'in 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, 1 Ocak - 30 Haziran dönemine ait ara dönem mali tabloları ilk kez 30 Haziran 2005 tarihinde hazırladığından dolayı 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait ara dönem gelir

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 7

tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 30 Haziran 2004 tarihinde sona eren altı aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARI İLE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 8

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket'in 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:

(YTL)

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/MUHASEBE POLİTİKALARI

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 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

İlgili taraflar

Bu mali tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilgili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

**30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

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

Sayfa No: 9

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar 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 kar veya zarar gelir tablosunda "Menkul kıymet alım-satım kar/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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 10

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle menkul kıymetler 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 değerlendirilmelerini kapsar.

İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Şirket'in 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 işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevirmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizle endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

Maddi duran 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.

Ofis makineleri, mobilya ve mefruşat

5 yıl

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yüksekse mali tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

Kıdem tazminatı karşılığı

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 11

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlölüğünün iskonto edilmiş değeriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 23).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 12

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda mali tablolara yansıtılır.

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 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

Sermaye ve temettüler

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

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

Gelir ve giderin tanınması

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

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Kredi riski

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

Faiz oranı riski

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 13

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2005 TL(%)	2004 TL(%)
Aktifler		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:		
Devlet tahvili	16,71	21,32
Repo	15,00	17,30-18,00

Şirket'in 30 Haziran 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.

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin 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					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	71.023	-	-	4.443.289	10.087.358	14.601.670
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	597.452	597.452
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	371	371
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	566	1.133	-	-	129	1,828
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	45.384	45.384
Toplam aktifler	71.589	1.133	-	4.443.289	10.730.694	15.246.705
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	1.544	1.544
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	1.067	1.067
Borç Karşılıkları	35.902	-	-	-	3.606	39.508
Diğer Yükümlülükler (net)	2.399	-	-	-	-	2.399
Toplam pasifler	38.301	-	-	-	6.217	44.518
Net likidite pozisyonu	33.288	1.133	-	4.443.289	10.724.477	15.202.187

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 14

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

	2004					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	2.843.088	-	-	3.084.688	9.711.804	15.639.580
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
Toplam aktifler	2.843.654	1.133	3.469	3.084.688	9.751.898	15.684.842
Ticari Borçlar (net)	-	-	535	-	-	535
Borç Karşılıkları	36.760	-	-	-	3.130	39.890
Diğer Yükümlülükler (net)	2.121	-	-	-	-	2.121
Toplam pasifler	38.881	-	535	-	3.130	42.546
Net likidite pozisyonu	2.804.773	1.133	2.934	3.084.688	9.748.768	15.642.296

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

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, Şirket' in 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 iskontoya 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:

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 yaklaşıtı öngörülmektedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 15

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 16

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Finansal pasifler:

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

Hisse başına zarar

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına zarar, dönem net zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile 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.

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

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

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Hisse senetleri	10.087.358	9.711.804
Kamu kesim tahvil, senet ve bonoları	4.514.312	5.927.776
	14.601.670	15.639.580

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar		
Diğer	1.544	535

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 17

1.544

535

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	597.452	468
	597.452	468

b) İlişkili taraflara borçlar:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	326	-
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	741	-
	1.067	-

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

Yoktur (2004: Yoktur).

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	316.591	131.678
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	207.057	101.107
	523.648	232.785

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
Personelden alacaklar	371	-

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 18

371

-

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (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 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	1.828	5.098
Diğer alacaklar	-	70
	1.828	5.168
Diğer Yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	2.399	2.121
	2.399	2.121
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		
İndirilecek katma değer vergisi	45.384	39.626

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 19

45.384

39.626

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2005
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	1.729	-	-	1.729
	1.729			1.729
Birikmiş amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	(1.729)	-	-	(1.729)
	(1.729)			(1.729)
Net defter değeri	-	-	-	-

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2005
Maliyet				
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	3.194	-	-	3.194
	3.194			3.194
Birikmiş amortisman				
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	(3.194)	-	-	(3.194)

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 20

(3.194)

(3.194)

Net defter değeri

-

-

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 - Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşılmamıştır.

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

30 Haziran 2005

31 Aralık 2004

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

Portföy yönetim ücreti karşılığı

35.902

36.760

Diğer

-

-

35.902

36.760

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı

3.606

3.130

3.606

3.130

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.485,43 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

30 Haziran 2005

31 Aralık 2004

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 21

İskonto oranı (%)	5,45	5,45
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	100	100

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 22

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.648,90 YTL (1 Ocak 2004: 1.485,43 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2005

1 Ocak bakiyesi	3.130
Dönem içinde ödenen	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	476

30 Haziran 2005

3.606

NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.496.250	15,0	1.496.250	15,0
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	498.750	5,0	498.750	5,0
Bülent Eczacıbaşı	40	0,0	40	0,0
Faruk Eczacıbaşı	40	0,0	40	0,0
Diğer	7.979.920	80,0	7.979.920	80,00
Sermaye	9.975.000	100,0	9.975.000	100,0

**30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

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

Sayfa No: 23

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KARLARI

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

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 işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

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 öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 24

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KARLARI (Devamı)

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	9.975.000	9.975.000
Hisse senetleri ihraç primleri	110.419	110.419
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	3.107.028	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 karı/(zararı)	(440.109)	-
Geçmiş yıllar karları	(175.723)	110.561
Öz sermaye toplamı	15.202.187	15.642.296

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'in 14 Mart 2005 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı karara istinaden, SPK'nın Seri IV, No. 27 tebliği uyarınca; kar 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.

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

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

Sayfa No: 25

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 26

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
Satış gelirleri		
Repo devlet tahvili satış geliri	459.986.519	275.568.167
Devlet tahvili satış geliri	98.026.699	33.323.275
Hisse seneti satış geliri	85.149.769	36.501.568
Repo hazine bonosu satış geliri	52.975.380	33.755.463
	696.138.367	379.148.473
Satışların maliyeti		
Repo devlet tahvili satış maliyeti	459.699.000	275.409.000
Devlet tahvili satış maliyeti	97.545.498	33.251.729
Hisse seneti satış maliyeti	85.835.022	37.442.629
Repo hazine bonosu satış maliyeti	52.951.000	33.740.000
	696.030.520	379.843.358

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 27

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
Genel yönetim giderleri	661.845	310.566
	661.845	310.566

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
Diğer faaliyet gelirleri		
Hisse senedi değeri artışı	306.748	657.092
Faiz ve diğer temettü gelirleri	131.962	72.049
Hazine bonusu ve devlet tahvili reeskont geliri	78.127	74.883
Bedelsiz rüğhan hakları	64.941	32.994
Diğer	24	24
	581.802	837.042
Diğer faaliyet giderleri		
2004 yılı menkul kıymet reeskont geliri iptali	467.913	-
	467.913	-

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur.

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/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 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilanĐoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 28

NOT 42 - HİSSE BAŞINA ZARAR

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde 1.000 TL nominal değerdeki hisse başına 0,044 YKr dönem zararı isabet etmiştir (1 Nisan-30 Haziran 2005: 0,017 YKr).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 29

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	30 Haziran 2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı		
Vergi öncesi zarar		(440.109)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler		
Amortisman	19	-
Kıdem tazminatı karşılığı	23	476
Faiz geliri	10	-
Faiz gideri	10	-
Vergi geliri	41	-
Sabit kıymet satış karı-net	38	-
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim		-
Menkul kıymetler değerlemesi		16.501
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		(423.132)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki değişim		1.021.409
Ticari alacaklardaki değişim		-
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(596.984)
Stoklardaki değişim		-
Diğer alacaklardaki değişim		(371)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim		3.340
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(5.758)
Ticari borçlardaki değişim		1.009
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		1.067
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim		-
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		(858)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		278
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim		-
Ödenen kıdem tazminatları		-
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		-
Yatırım faaliyetlerindeki		
Maddi duran varlık alımları		-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-
Finansal faaliyetler		
Ödenen faiz		-
Alınan faiz		-
Kredilerdeki net değişim		-
Özel yedeklerdeki artış		-
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		-
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		-
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		-

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Sayfa No: 30

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

Yoktur.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (“Şirket”) 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla ara dönem bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait ara dönem gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Bu ara dönem mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Ara dönem bilanço ve gelir tablosu üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz, esas olarak, ara dönem bilanço ve gelir tablosunun hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetim ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetim tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun, yıllık bağımsız denetim raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.
2. 2 No’lu ara dönem 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 mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. 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, ara dönem mali tablolarını Tebliğ’e uygun olarak ilk kez 30 Haziran 2005 tarihinde hazırladığından dolayı ilişikteki ara dönem mali tablolarda 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait ara dönem gelir tablosu, ara dönem özsermaye değişim tablosu, ara dönem nakit akım tablosu ve 1 Nisan – 30 Haziran 2005 cari ara hesap dönemi için hazırlanan cari ara dönem gelir tablosu ile ilgili dipnotlar 30 Haziran 2004 tarihinde sona eren altı aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.
3. Bu çerçevede, birinci paragrafta belirtilen ara dönem mali tablolarda, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve ara dönem mali tabloların hazırlanmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Ağustos 2005
