

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 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	HAZIR 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 14-15
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, YORUMLANABİLİRVE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR..... 24

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 EYLÜL 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR**

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

	Notlar	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		19.935.413	15.645.216
Hazır Değerler	4	-	-
Menkul Kıymetler (net)	5	19.935.157	15.639.580
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	468
Diğer Alacaklar (net)	10	184	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	72	5.168
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		46.931	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	10	46.931	39.626
Toplam varlıklar		19.982.344	15.684.842

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Notlar

30 Eylül 2005

31 Aralık 2004

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

YÜKÜMLÜLÜKLER		2.199.557	42.546
Kısa vadeli yükümlülükler		2.195.760	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	1.457	535
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	2.152.562	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	39.387	36.760
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	2.354	2.121
Uzun vadeli yükümlülükler:		3.797	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	3.797	3.130
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		17.782.787	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		2.140.491	-
Geçmiş Yıllar (Zararları)/Karları	28	(175.723)	110.561
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		19.982.344	15.684.842

Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

31

Ara dönem mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10 Kasım 2005 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 EYLÜL 2005 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT
GELİR TABLOSU**

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

	Notlar	1 Ocak - 30 Eylül 2005	1 Temmuz - 30 Eylül 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	36	970.389.423	274.251.056
Satışların Maliyeti (-)	36	(967.396.176)	(271.365.656)
Hizmet Gelirleri (net)		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		2.993.247	2.885.400
Faaliyet Giderleri (-)	37	(1.003.668)	(341.823)
NET ESAS FAALİYET KARI		1.989.579	2.543.577
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	618.825	37.023
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(467.913)	-
Finansman Gelirleri (net)	39	-	-
FAALİYET KARI		2.140.491	2.580.600
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR (-)		2.140.491	2.580.600
Vergiler	41	-	-
NET DÖNEM KARI		2.140.491	2.580.600
HİSSE BAŞINA KAR (YKr)	42	0,0215	0,0259

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2005 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Sermaye yedekleri	Kar yedekleri	Net dönem 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 karı	-	-	-	2.140.491	-	2.140.491
30 Eylül 2005	9.975.000	3.217.447	2.625.572	2.140.491	(175.723)	17.782.787

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET 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.

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

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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 Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzeltme 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 Eylül dönemine ait ara dönem mali tabloları ilk kez 30 Eylül 2005 tarihinde hazırladığından dolayı 30 Eylül 2005 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait ara dönem gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 30 Eylül 2004 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**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).

İlişkili 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 "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**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.

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**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 dövizde 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

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

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****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 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

Sermaye ve temettüleri

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

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

Gelir ve giderin tanınması

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

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi**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.

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2005 TL(%)	2004 TL(%)
<u>Aktifler</u>		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:		
Devlet tahvili	15,72	21,32
Repo	15,45-15,65	17,30-18,00

Şirket'in 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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	8.401.807	-	-	4.372.015	7.161.335	19.935.157
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	184	184
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	72	72
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	46.931	46.931
Toplam aktifler	8.401.807	-	-	4.372.015	7.208.522	19.982.344
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	1.457	1.457
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-	-	-	2.152.562	2.152.562
Borç Karşılıkları	39.387	-	-	-	3.797	43.184
Diğer Yükümlülükler (net)	2.354	-	-	-	-	2.354
Toplam pasifler	41.741	-	-	-	2.157.816	2.199.557
Net likidite pozisyonu	8.360.066	-	-	4.372.015	5.050.706	17.782.787

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

	2004					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
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 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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 değer 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 yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)****Finansal pasifler:**

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

Hisse başına kar

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile 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 (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Hisse senetleri	7.161.335	9.711.804
Kamu kesim tahvil, senet ve bonoları	12.773.822	5.927.776
	19.935.157	15.639.580

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar		
Satıcılar	1.457	535
	1.457	535

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	468
	-	468

b) İlişkili taraflara borçlar:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	2.152.239	-
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	323	-
	2.152.562	-

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ("EMDAŞ")'ye olan borç tutarı, EMDAŞ'ın Şirket adına 30 Eylül 2005 tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

Yoktur.

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak- 30 Eylül 2005	1 Temmuz- 30 Eylül 2005
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	501.755	185.164
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	319.431	112.374
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.468	822
	823.654	298.360

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yoktur.

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
Personel avansları	184	-
	184	-

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		
Devreden katma değer vergisi	46.931	39.626
	46.931	39.626
Diğer Yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	2.354	2.121
	2.354	2.121

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

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

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	72	5.098
Diğer alacaklar	-	70
	72	5.168

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 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 Eylül 2005
Maliyet				
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	3.194	-	-	3.194
	3.194	-	-	3.194
Birikmiş amortisman				
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	(3.194)	-	-	(3.194)
	(3.194)	-	-	(3.194)
Net defter değeri	-			-

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****NOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları		
Portföy yönetim ücreti karşılığı	39.387	36.760
	39.387	36.760
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları		
Kıdem tazminatı karşılığı	3.797	3.130
	3.797	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. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve 30 Eylül 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,45	5,45
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	100	100

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****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 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.727,15 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2005

1 Ocak bakiyesi	3.130
Dönem içinde ödenen	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	667

30 Eylül 2005**3.797****NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

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

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

**SERİ:Xİ No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****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.

**SERİ:Xİ No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****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 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 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)	2.140.491	110.561
Geçmiş yıllar karları	(175.723)	-
Öz sermaye toplamı	17.782.787	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 (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

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

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak- 30 Eylül 2005	1 Temmuz- 30 Eylül 2005
Satış gelirleri		
Repo devlet tahvili satış geliri	634.388.557	174.402.038
Devlet tahvili satış geliri	144.398.437	59.248.668
Hisse seneti satış geliri	129.739.499	31.712.801
Repo hazine bonosu satış geliri	61.862.930	8.887.549
	970.389.423	274.251.056
Satışların maliyeti		
Repo devlet tahvili satış maliyeti	634.011.000	174.312.000
Devlet tahvili satış maliyeti	142.417.192	56.582.170
Hisse seneti satış maliyeti	129.135.984	31.590.486
Repo hazine bonosu satış maliyeti	61.832.000	8.881.000
	967.396.176	271.365.656

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Eylül 2005	1 Temmuz- 30 Eylül 2005
Genel yönetim giderleri	1.003.668	341.823
	1.003.668	341.823

Genel yönetim giderlerinin 501.755 YTL' lik kısmı komisyon giderlerinden, 319.431 YTL'lik kısmı ise portföy yönetim ücreti giderlerinden oluşmaktadır.

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

	1 Ocak- 30 Eylül 2005	1 Temmuz- 30 Eylül 2005
Diğer faaliyet gelirleri		
Faiz ve diğer temettü gelirleri	282.262	150.300
Hisse senedi değer artışı	179.476	(127.272)
Bedelsiz rüçhan hakları	134.275	69.334
Hazine bonusu ve devlet tahvili reeskont geliri	20.005	(58.122)
Diğer	2.807	2.783
	618.825	37.023
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 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAR

30 Eylöl 2005 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemde 0,1 Ykr nominal değerdeki hisse başına 0,0215 YKr dönem karı isabet etmiştir (1 Temmuz -30 Eylöl 2005: 0,0259YKr).

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

Notlar

30 Eylül 2005

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı

Vergi öncesi kar 2.140.491

Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan
net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler

Amortisman	19	-
Kıdem tazminatı karşılığı	23	667
Faiz geliri	10	-
Faiz gideri	10	-
Vergi geliri	41	-
Sabit kıymet satış karı-net	38	-
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim		-
Menkul kıymetler değerlemesi		141.999

Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit 2.283.157

Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler

Menkul kıymetlerdeki değişim	(4.437.576)
Ticari alacaklardaki değişim	-
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim	468
Stoklardaki değişim	-
Diğer alacaklardaki değişim	(184)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim	5.096
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim	(7.305)
Ticari borçlardaki değişim	922
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim	2.152.562
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim	-
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim	2.627
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	233
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 -**

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

1. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (“Şirket”) 30 Eylül 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 Eylül 2005 tarihinde hazırladığından dolayı ilişikteki ara dönem mali tablolarda 30 Eylül 2005 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait ara dönem gelir tablosu, ara dönem özsermaye değişim tablosu, ara dönem nakit akım tablosu ve 1 Temmuz – 30 Eylül 2005 cari ara hesap dönemi için hazırlanan cari ara dönem gelir tablosu ile ilgili dipnotlar 30 Eylül 2004 tarihinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara dönemler 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, 10 Kasım 2005

