

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

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

31 Aralık 2005 itibarıyla hazırlanan mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 16 Mart 2006 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER		1.099.139	42.546
Kısa vadeli yükümlülükler		1.095.079	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	5.031	535
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.086.481	36.760
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	3.567	2.121
Uzun vadeli yükümlülükler:		4.060	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	4.060	3.130
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	15	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE		22.301.461	15.642.296
Sermaye	25	14.000.000	9.975.000
Ödenmemiş Sermaye	25	(919.562)	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	2.184.947	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		2.074.528	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		4.586.227	-
Geçmiş Yıllar (Zararları)/Karları	28	(175.723)	110.561
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		23.400.600	15.684.842
Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	31		

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

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

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

	Sermaye	Ödenmemiş Sermaye	Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	Sermaye yedekleri	Kar yedekleri	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar karı/zararı (-)	Toplam özsermaye
1 Ocak 2005	9.975.000	-	3.107.028	110.419	2.339.288	-	110.561	15.642.296
İlaveler	2.992.500	(919.562)	-	-	-	-	-	2.072.938
Kar Yedekleri	-	-	-	-	286.284	-	(286.284)	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	4.586.227	-	4.586.227
Transferler	1.032.500	-	(1.032.500)	-	-	-	-	-
31 Aralık 2005	14.000.000	(919.562)	2.074.528	110.419	2.625.572	4.586.227	(175.723)	22.301.461

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 1 - 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.

31 Aralık 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. Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket'in 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 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, mali tablolarını Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 31 Mart 2005 tarihinde hazırladığından dolayı 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 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/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 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).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (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.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (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 hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmesini kapsar.

İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

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

Şirket'in 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde sona eren yıllarda herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Maddi varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Mobilya ve demirbaşlar

5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar elde etme maliyeti ile kayda alınır ve elde etme tarihinden sonraki 5 yılı aşmayacak şekilde faydalı ömürleri üzerinden doğrusal olarak itfa edilirler. Herhangi bir değer düşüklüğü belirtisi olduğu takdirde, maddi olmayan varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değere indirilmek suretiyle karşılık ayrılır (Not 20).

Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, aktüeryel varsayımlar doğrultusunda tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır (Not 23).

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket'in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

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

Vergi

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

(i) *Kredi riski*

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

(ii) *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 yükümlölüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

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

	2005 YTL(%)	2004 YTL(%)
<u>Aktifler</u>		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:		
Devlet tahvili	-	21,32
Repo	15,05-15,30	17,30-18,00

Şirket'in 31 Aralık 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.

(iii) *Likidite riski*

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2005				Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Hazır Değerler	3.018.972	-	-	-	1.474.288	4.493.260
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	-	-	-	18.849.823	18.849.823
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	2.605	2.605
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	4.530	4.530
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	50.382	50.382
Toplam aktifler	3.018.972	-	-	-	20.381.628	23.400.600
Ticari Borçlar (net)	-	-	-	-	5.031	5.031
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	46.369	-	-	-	1.040.112	1.086.481
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	4.060	4.060
Diğer Yükümlülükler (net)	3.567	-	-	-	-	3.567
Toplam pasifler	49.936	-	-	-	1.049.203	1.099.139
Net likidite pozisyonu	2.969.036	-	-	-	19.332.425	22.301.461

	2004				Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Hazır Değerler	2.843.088	-	-	-	-	2.843.088
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	-	-	3.084.688	9.711.804	12.796.492
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-	-	-	468	468
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	566	1.133	3.469	-	-	5.168
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	39.626	39.626
Toplam aktifler	2.843.654	1.133	3.469	3.084.688	9.751.898	15.684.842
Ticari Borçlar (net)	-	-	535	-	-	535
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	36.760	-	-	-	-	36.760
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	3.130	3.130
Diğer Yükümlülükler (net)	2.121	-	-	-	-	2.121
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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(iv) *Kur riski*

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

(v) *Finansal enstrümanların rayiç değeri*

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, 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 iskontooya 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:

(v.I) *Finansal aktifler:*

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

(v.II) *Finansal pasifler:*

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

Hisse başına kazanç

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Banka		
- Vadesiz mevduat	1.474.288	-
- Ters repo alacakları	3.018.972	2.843.088
	4.493.260	2.843.088

Şirket'in vadesiz mevduat hesabındaki tutar, Şirket ortakları tarafından sermaye artırımını ile ilgili katılma haklarının kullanmasından kaynaklanmaktadır.

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
- Hazır değerler	4.493.260	2.843.088
- Faiz tahakkukları	(1.972)	(1.088)
	4.491.288	2.842.000

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı menkul kıymetler:		
Hisse senetleri	18.849.823	9.711.804
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	-	3.084.688
	18.849.823	12.796.492

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar		
Medya Hizmetleri Ticaret A.Ş.	4.010	-
Diğer	1.021	535
	5.031	535

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	2.605	468
	2.605	468

b) İlişkili taraflara borçlar:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	1.040.112	-
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	46.369	36.760
	1.086.481	36.760

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. ("EMDAŐ")'ye olan borç tutarı, EMDAŐ'n Şirket adına 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle son iki iş gününde satın almış olduğu hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

Yoktur.

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	31 Aralık 2005
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	658.989
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	445.131
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	3.290
	1.107.410

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yoktur.

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	4.530	5.098
Diğer	-	70
	4.530	5.168
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		
Devreden katma değer vergisi	50.382	39.626
	50.382	39.626
Diğer Yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	3.567	2.121
	3.567	2.121

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 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	31 Aralık 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	-			-

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

31 Aralık 2005 31 Aralık 2004

Uzun Vadeli Borç Karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı 4.060 3.130

4.060 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 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

31 Aralık 2005 31 Aralık 2004

İskonto oranı (%) 5,49 5,45

Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%) 100 100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,62 YTL (1 Ocak 2005: 1.648,90 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005

1 Ocak 3.130

Ayrılan karşılık tutarı 930

Ödenen -

31 Aralık 4.060

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 13.080.438 YTL (31 Aralık 2004: 9.975.000 YTL) olup her biri 0,1 Yeni Kuruş nominal değerli 14.000.000.000 (31 Aralık 2004: 9.975.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 700.000.000 adet, 0,1 Yeni Kuruş nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş'nin elinde bulunmaktadır.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 YTL (31 Aralık 2004: 25.000.000 YTL) olup, 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

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

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az %30'u oranında kar dağıtımını zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

SPK'nın 13 Kasım 2001 tarihli Seri:IV, No: 27 tebliğinde yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplamasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibariyle hesaplara tahakkuk edilmiş bulunan değer artışları kar dağıtımına konu edilmeyecektir.

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

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	14.000.000	9.975.000
Ödenmemiş Sermaye	(919.562)	-
Hisse senetleri ihraç primleri	110.419	110.419
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	2.074.528	3.107.028
Yasal yedekler	237.996	237.996
Olağanüstü yedekler	2.101.292	1.339.541
Özel yedekler	286.284	761.751
Net dönem karı/(zararı)	4.586.227	-
Geçmiş yıllar karları	(175.723)	110.561
Öz sermaye toplamı	22.301.461	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.

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.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılacaktır.

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

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

1 Ocak -
31 Aralık 2005

Satış gelirleri

Repo devlet tahvili satış geliri	765.445.707
Hisse senedi satış geliri	187.781.375
Devlet tahvili satış geliri	158.014.438
Repo hazine bonosu satış geliri	72.140.036

1.183.381.556

Satışların maliyeti

Repo devlet tahvili satış maliyeti	764.988.000
Hisse senedi satış maliyeti	184.268.149
Devlet tahvili satış maliyeti	157.034.610
Repo hazine bonosu satış maliyeti	72.103.000

1.178.393.759

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

1 Ocak -
31 Aralık 2005

Aracı kuruma verilen komisyonlar (Not 9)	658.989
Portföy yönetim ücreti (Not 9)	445.131
Diğer	244.293

1.348.413

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

1 Ocak -
31 Aralık 2005

Diğer faaliyet gelirleri

Hisse senedi değer artışı	946.885
Faiz ve diğer temettü gelirleri	282.262
Bedelsiz rüçhan hakları	183.323
Diğer	2.285

1.414.755

Diğer faaliyet giderleri

2004 yılı menkul kıymet reeskont geliri iptali	467.912
--	---------

467.912

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR (Devamı)

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

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

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur.

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON 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 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde 0,1 Ykr nominal değerdeki hisse başına 0,0416 YKr dönem karı isabet etmiştir.

Net dönem karı (YTL)	4.586.227
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	11.024.537.847

Hisse başına kazanç (Ykr)	0,0416
----------------------------------	---------------

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 2.992.500 YTL (%30) bedelli, 1.032.500 YTL (%10,35) bedelsiz artırılarak 9.975.000 YTL'den 14.000.000 YTL'ye yükseltilmesinde rüçhan hakları 28 Aralık 2005 - 16 Ocak 2006 tarihleri arasında kullanılmıştır. Şirket, 30 Aralık 2005 tarihi itibariyle 919.562,14 YTL nominal değerli rüçhan hakkının kullanılmadığını I.M.K.B.'ye bildirmiştir. Bu doğrultuda, 2005 yılı sonu itibariyle kullanılmayan rüçhan hakları Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinin 5. maddesi uyarınca 2005 yılı faaliyetlerine ilişkin kar payından yararlanamayacaktır. Bu nedenle, hisse başına kar hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	31 Aralık 2005
İşletme faaliyetleri:		
Vergi öncesi kar		4.586.227
Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit tutarının net kar ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:		
Kıdem tazminatı karşılığı	23	930
Faiz geliri		(884)
Menkul kıymetler değerlemesi		478.292
İşletme varlık ve yükümlölüklerindeki değişimlerden önce sağlanan nakit		5.064.565
Varlık ve yükümlölüklerdeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki değişim		(6.531.623)
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim	9	(2.137)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim	15	638
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim	15	(10.756)
Ticari borçlardaki değişim	7	4.496
İlişkili kuruluşlara yükümlölüklerdeki değişim	9	1.049.721
Diğer kısa vadeli yükümlölüklerdeki değişim	15	1.446
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(423.650)
Yatırım faaliyetleri		
Maddi duran varlık alımları		-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-
Finansman faaliyetleri:		
Sermaye artışı		2.072.938
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		2.072.938
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış		1.649.288
Dönem baőı nakit ve nakit benzeri değerler	4	2.842.000
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	4.491.288

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.Ő.'nin

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

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

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıda belirtilen hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

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

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Mart 2006
