

ECZACIBAŞI YATIRIM  
HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.



**Eczacıbaşı**

SAĞLIKLI BİR GELECEK

2003

ÇALIŞMA RAPORU

## İÇİNDEKİLER

- 03 Kısaca Eczacıbaşı Topluluğu
- 04 Başlıca Finansal Göstergeler
- 06 Yönetim Kurulu
- 08 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 10 2003 Yılı Faaliyetleri
- 11 2003 Yılında Türk Sermaye Piyasaları ve  
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı
- 17 Yıllık Çalışma Raporu

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő. 2003

01



## KISACA ECZACIBAŞI TOPLULUĞU

**D**r. Nejat F. Eczacıbaşı tarafından 1942'de temelleri atılan Eczacıbaşı Topluluğu, sanayi alanındaki ilk girişimini, 1952'de İstanbul'da kurulan Türkiye'nin ilk modern ilaç fabrikası ile gerçekleştirmiştir.

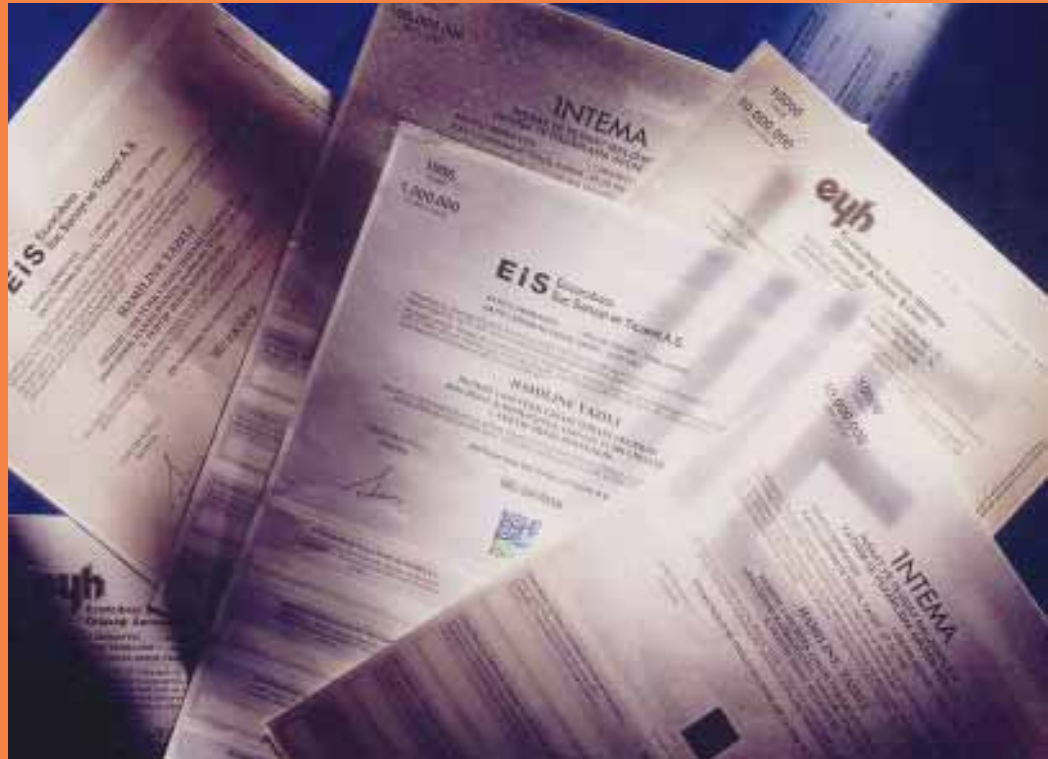
"Eczacıbaşı" bugün, temel olarak ilaç, yapı malzemeleri ve tüketim ürünleri üretimi alanında, ulusal ve uluslararası pazarlara yönelik olarak çalışan bir sanayi kuruluşları topluluğudur. Topluluk yapısında, bu temel sektörler dışında finans, bilgi teknolojileri ve kaynak teknolojileri alanında etkinlik gösteren kuruluşlar da yer almaktadır.

Topluluk, günümüzün en ileri teknolojisi ile donatılmış bir ilaç üretimi kompleksine ve dünyanın tek çatı altında toplanmış en büyük seramik sağlık gereçleri fabrikalarından birine sahip bulunmaktadır. Temizlik kağıtları konusunda Türkiye'deki toplam üretim kapasitesinin yarısından fazlasına sahip olan Eczacıbaşı, pazar liderliğini elinde tutmaktadır.

Topluluğun sermayesi halka açık kuruluşlarını EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş., Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş., ve İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. oluşturmaktadır.

Eczacıbaşı, 2003 yılı sonu itibarıyla, 8'i yabancı ortaklı olmak üzere 36 kuruluşu, 1,7 milyar ABD Doları'nı aşan cirosu ve 7.300'ü aşan çalışanı ile Türkiye'nin önde gelen sanayi toplulukları arasında yer almaktadır.

## BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER



(MİLYON TL)	2003	2002
DÖNEN VARLIKLAR	36.755.298	42.902.206
YATIRIM PORTFÖYÜ	17.338.254	8.320.005
AKTİF TOPLAMI	121.559.347	61.073.170
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	1.481.831	4.748.017
ÖZ KAYNAKLAR	120.042.290	56.271.064
NET GELİRLER	6.478.824	12.651.242
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	5.726.311	8.540.062



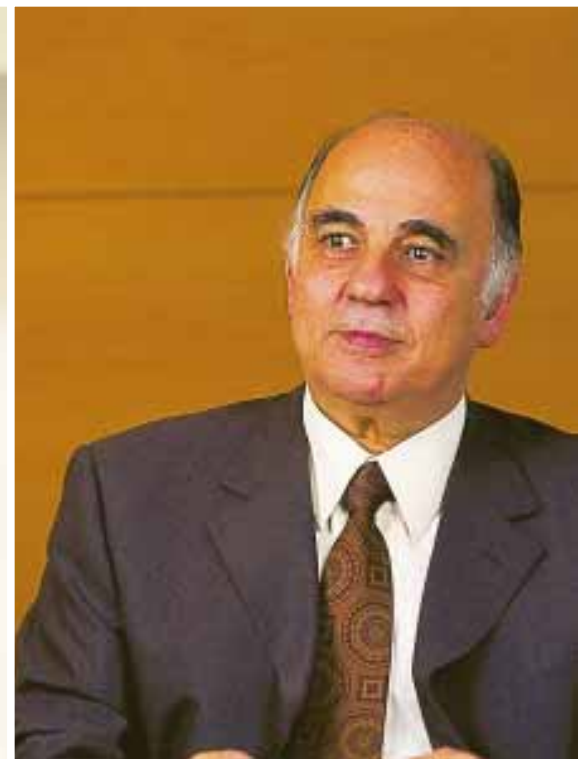
YÖNETİM KURULU

*Ekonomideki karmaşık gelişmelere karşın, iştiraklerimiz arasında önemli yer tutan kuruluşların 2003 yılında gösterdikleri performans artışı memnuniyet verici oldu.*





Öztin Akgüç Üye	H.Toker Alban Üye	Sezgin Bayraktar Üye
Bülent Eczacıbaşı Başkan		
Faruk Eczacıbaşı Başkan Yardımcısı	Atila Nizamoğlu Üye	Z. Fehmi Özalp Üye



YÖNETİM KURULU  
BAŞKANI'NIN MESAJI



**A**rd arda yaşanan krizlerden sonra 2003 yılı ekonomideki olumlu gelişmelerin göstergelere de yansıdığı, ileriye yönelik umutların ve beklentilerin güçlendiği bir yıl oldu.

Yıla ABD'nin Irak'a askeri müdahale olasılığının neden olduğu endişeli bir bekleyiş ile girildi; ancak savaşın

*Piyasalarda istikrar ve canlılık gözlenirken, daha uzun vadeli tahminlerde bulunmaya ve kararlar almaya uygun bir ortam oluşmaya başladı.*

mart ayında sona ermesinin ardından, tek parti iktidarının sağladığı istikrar ortamının da desteğiyle, makroekonomik verilerde belirgin bir düzelmeye başladı. Mali disiplinin korunması ve sıkı para politikasına uyulması sayesinde, 2003 yılında Türkiye'nin uzun yıllara yayılan kronik sorunlarının çözülmesi yolunda önemli adımlar atıldı. Bu çerçevede Türk Lirası reel olarak değer kazanırken, faizlerde de çarpıcı bir düşüş gözlemlendi. Aynı zamanda, yıl sonuna ilişkin gerçekleşme tahminleri hızla düzelterek hükümetin hedeflerine yaklaştı.

Sonuç olarak yıl içinde Türkiye yüksek enflasyon ve ağır borç yükü gibi başlıca sorunlarını çözme amacına yaklaştıran somut adımlar attı. Özellikle enflasyon 1970'li yıllardaki düzeyine geriledi. Bunun yanı sıra, 2002 yılındaki yüzde 7,8'lik büyümenin ardından, 2003 yılında da yaklaşık yüzde 5 büyüme sağlandı. Böylece, 2001 yılında yaşanan yüzde 9,5'lik daralma telafi edilmiş oldu. Piyasalarda istikrar ve canlılık gözlenirken, daha uzun vadeli tahminlerde bulunmaya ve kararlar almaya uygun bir ortam oluşmaya başladı.

Ancak, ekonomide yaşanan bu olumlu gelişmeler ekonominin tüm sektörlerine aynı ölçüde yansımada; bazılarında genişleme çok sınırlı kaldı, hatta reel olarak daralma meydana gelen sektörler dahi oldu. Tüketici eğiliminin daha ucuz ürünlere kayması gibi nedenlere bağlı olarak, sektörlerinde lider olan kuruluşların satışlarında gerileme yaşandığı da zaman zaman gözlemlendi.

Ekonomideki bu karmaşık gelişmelere karşın, iştiraklerimiz arasında önemli yer tutan kuruluşların 2003 yılında gösterdikleri performans artışını memnuniyet verici oldu. Yapı sektöründe son dört yıldır süren ve geçen yıl daha da derinleşen krizden önemli ölçüde etkilenen İntema ve Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri'nin satışlarındaki artışın oldukça düşük gerçekleşmesine karşın, bu iki kuruluşun da içinde bulunduğu iştiraklerimizin toplam satış gelirleri yüzde 20 arttı. Diğer taraftan, özellikle 2001 yılındaki krizden etkilenen Eczacıbaşı İlaç Sanayi, 2003 yılında döviz kurlarının olumlu seyri ve uygulanan önlemlerle karını ciddi bir oranda yükseltti. İştiraklerimizin geçen yıl elde ettikleri bu sonuçlar bize,

ekonomideki toparlanmanın kesintiye uğramaması koşulu ile, kuruluşlarımızın 2004 yılında daha ileri başarılar gösterecekleri konusunda umut veriyor.

2001 Şubat ayındaki devalüasyon sonrasında ağırlaşan ve Türkiye'yi derinden etkileyen krizin ardından, Eczacıbaşı Yatırım Holding 2002 ve 2003 yıllarında da likit pozisyonunu korumaya büyük önem verdi. Yine aynı nedenlerle, "dönen varlıklar" içerisinde döviz varlıklarının ağırlığı yüksek tutuldu. Uzun yıllardır izlediği yatırım politikalarının bir sonucu olarak finansal borcu bulunmayan Eczacıbaşı Yatırım Holding'in karlılığı, yüksek likidite tercihine, son iki yılda faizlerin düşük seyretmesine ve Türk Lirası'nın önemli ölçüde değerlenmesine bağlı olarak, bir ölçüde geriledi.

Bu değerlendirmelerin ışığında, 2004 yılında beklenen ekonomik toparlanmanın kuruluş için daha olumlu bir faaliyet konjonktürü yaratacağını, performans etkinliğini artırmaya uygun altyapıyı hazırlayacağını umut ediyorum. Diğer birçok faktöre ek olarak siyasal istikrarın kalıcılığının sağlanması ve özellikle Avrupa Birliği yolundaki engellerin aşılması, bu sürece yeni ve olağanüstü bir ivme kazandıracaktır.

**Bülent Eczacıbaşı**  
Yönetim Kurulu Başkanı

2003 YILI FAALİYETLERİ



# 2

## 2003 YILINDA TÜRK SERMAYE PİYASALARI VE ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI

2003 yılı ABD'nin Irak'a düzenlemesi beklenen askeri harekâtın yarattığı endişelerle başlamıştır. Bu durum 2003 yılının ilk aylarında piyasaları olumsuz etkilese de, savaşın beklenenden daha kısa sürmesi

*Yeni hükümetin ekonomik programı uygulamadaki kararlılığı ve sıkı maliye politikasından sapılmadan reformları sürdürme çabası, faizleri hızla düşürmüş, TL'nin de reel olarak değer kazanmasına neden olmuştur.*

sayesinde faiz ve kurlardaki yükseliş sınırlı kalmış ve ekonomi üzerindeki etkisi geçici olmuştur. Yılın başında üç aylık geçici bütçe hazırlayan yeni hükümet, Irak Savaşı'nın doğuracağı zararların önüne geçebilmek için bir ek tedbir paketi açıklamıştır.

Savaşın ardından, nisan ayında yaklaşık altı ay gecikme sonrasında IMF ile dördüncü gözden geçirme tamamlanmıştır. Ağustos ayının başlarında ise beşinci gözden geçirme onaylanarak, kalan gözden geçirmeler için toplanma tarihleri ve geri ödemeler yeniden düzenlenmiş; IMF'ye 2004 ve 2005 yılında yapılacak geri ödemelerin

toplam yedi milyar dolarlık kısmı 2006'ya ertelenmiştir. Bu olumlu gelişmeler paralelinde, Merkez Bankası Irak Savaşı'nın sona erdiği nisan ayı sonundan itibaren yıl içinde altı kez faiz indirimi yaparak 2003 yılında toplamda 18 puanlık indirimle gitmiştir. Ayrıca, eylül ayında Türkiye'nin savaştan doğacak zararlarının telafi edilmesi amacıyla, ABD ile Irak konusunda işbirliği yapılmasına dayanan 8,5 milyar dolarlık bir kredi anlaşması imzalanmıştır.

Söz konusu olumlu gelişmelere ek olarak, yeni hükümetin ekonomik programı uygulamadaki kararlılığı ve sıkı maliye politikasından sapılmadan reformları sürdürme çabası faizleri hızla düşürmüş, TL'nin de reel olarak değer kazanmasına neden olmuştur. 2003 yılında TÜFE'deki artış hedeflenen yüzde 20'nin dahi altına inerek yüzde 18,4 olurken, büyüme yılın tamamında yüzde 5 seviyesindeki resmi hedefin üzerinde yüzde 5,9 olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 2002'de ve 2003'ün ilk yarısında ağırlıklı olarak stok artışından kaynaklanan büyümeyi üçüncü çeyrekte özel tüketim harcamalarının tetiklemesi, büyümenin sürekliliği açısından sağlıklı bir tablo ortaya koymuştur. Diğer yandan, mali disiplin sayesinde kayda değer bir faiz dışı fazla elde edilmesi ve bu faiz dışı fazlanın büyüme ve faizlerdeki düşüşle birleşerek kamunun borç yükünü hafifletmesi beklenmektedir. TL'nin reel değer kazancı da kamu borç stokundaki düşüşte büyük rol oynamıştır.

2003 yılında bono piyasasında iç borçlanma faizleri yüzde 25 yüzde 75 arasında çok geniş bir bantta hareket etmiştir. Mart ayında

Irak Savaşı esnasında yüzde 75'lere kadar tırmanan yıllık bileşik faizler, ekonomideki olumlu gelişmeler neticesinde yıl sonunda son 20 yılın en düşük oranları olan yüzde 25 seviyelerine kadar gerilemiştir.

2003 yılında, uygulanmakta olan dalgalı kur rejimi altında TL, Merkez Bankası'nın açıkladığı TÜFE bazlı reel kur endeksinde göre, yüzde 12 değer kazanmıştır.

İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda ortalama günlük işlem hacmi 2002 yılındaki 422 trilyon TL seviyesinden 2003 yılında 596 trilyon TL'ye yükselirken, toplam işlem hacmi ise 2002 yılındaki 106 katrilyon TL olan düzeyinden (71 milyar dolar) 147 katrilyon TL'ye (100 milyar dolar) yükselmiştir.

İMKB Ulusal-100 Endeksi, 2002 yılındaki son iş gününde kaydedilen 10.369 puana göre yüzde 79,6 yükselerek, 2003 yılını 18.625 puandan kapatmıştır. Dolar bazında bakıldığında ise İMKB Ulusal-100 Endeksi, 2002'deki 0.63 cent seviyesinden 1.34 cent'e yükselerek yüzde 111 artmıştır.

İMKB'de işlem gören kuruluşların 2002 yılının son işlem günündeki kapanış fiyatlarına göre 34 milyar dolar olan toplam piyasa değeri, 2003 yılı sonunda 69 milyar dolara çıkmıştır. TL bazında hesaplandığında ise toplam piyasa değeri aynı dönemde 56 katrilyon TL'den 96 katrilyon TL'ye yükselmiştir.

## MALİ PERFORMANS

Faaliyet konusu gereği, beklentisi yüksek ve sağlam mali yapıya sahip ticari veya sınai kuruluşlara iştirak etmek amacıyla olan kuruluş, kriz etkilerinin sürmesi nedeniyle iştirak yatırımı yaparak olası bir risk üstlenmemek için nakit pozisyonda kalmayı tercih etmiştir.

Nakit pozisyonunu döviz, hazine bonosu, repo ve banka mevduatı ile sepet oluşturmak suretiyle koruyan kuruluş, olası finansal piyasalar dalgalanmalarının getirebileceği riski en aza indirme politikası uygulamıştır.

2003 yılında yeni bir iştirakte bulunmamasına rağmen, mevcut iştiraklerindeki gerek bedelli gerekse bedelsiz sermaye artışına katılarak iştirak tutarının büyümesi sağlanmıştır.

Yıllardır izlediği finansal politikalarının sonucu olarak, kuruluşun 2003 yılı sonu itibariyle borcu bulunmamaktadır.

Likiditenin yüksek tutulması, faiz oranlarının düşüklüğü ve dövizdeki durgunluk, 2003 yılı kârlılığında azalma meydana getirmiştir.

## YATIRIM PORTFÖYÜ

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın, 17'si Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan toplam 18 iştiraki bulunmaktadır. Kuruluşun sermayesinin yüzde 10'undan fazlasına sahip olduğu iştirakleri hakkında kısa bilgiler aşağıda verilmiştir.

### Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

1982 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Menkul Değerler en yeni, en gelişmiş ürünleri ve 155 çalışanıyla İstanbul'daki kuruluş merkezinde, Ankara, İzmir ve Kadıköy'deki şubelerinde, Ankara-Beypaazarı,

Afyon, Bursa ve Antalya'daki irtibat bürolarında hizmet vermektedir. İleri teknolojinin kullanımında sektörünün öncüsü konumunda olan kuruluş, Tele Yatırım 24, Net Yatırım 24, Net Analist ve Net Mesaj sistemleriyle, gerek menkul kıymet alım-satımına aracılık hizmetlerini, gerekse sermaye piyasaları ile ilgili analiz ve yorumları daha hızlı, daha ucuz ve hatasız olarak sunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet gösteren kuruluş, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonosu, eurobond, repo gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları alım satımı hizmetleri vermektedir. Kurumsal ve uluslararası yatırımcılara da aracılık ve danışmanlık hizmetleri sunmakta ve kuruluşların halka arzlarına danışmanlık ve aracılık yapmaktadır.

İsviçre'nin varlık yönetimi alanında uzmanlaşmış ve bünyesinde 120 civarında yatırım fonu bulunduran bankası Union Bancaire Privée ile eşit ortaklıkla kurduğu Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde, portföy yönetimi ve yatırım fonu yönetimi hizmetleri artarak devam etmektedir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler'in 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 11 trilyon TL'dir.

### E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri 1999 yılında kurulmuş, 2001 yılında yüzde 50 hissesi kendi alanında dünyanın üçüncü büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıştır. Günümüz iş yaşam şekli olarak belirtilen "e-ticaret" ve "e-iş" in yakın bir gelecekteki yüksek güvenlik, yetki belirleme ve tanımlama, ucuz veri saklama ve yönetimi beklentilerini karşılayacak akıllı kart çözümleri

geliştirmeyi ve üretmeyi hedefleyen kuruluş, bu alanda Türkiye'nin ilk ve tek yüksek teknoloji kuruluşudur.

2001 yılında üretime başlayan Türkiye'nin ilk Visa/Europany onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyon yapabilecek tesisiyle E-Kart, başlangıç olarak yıllık 30 milyon kredi ve/veya akıllı kart

*Eczacıbaşı  
Yatırım Holding  
Ortaklığı'nın  
17'si Eczacıbaşı  
Topluluğu  
kuruluşu olan  
toplam 18 iştiraki  
bulunmaktadır.*

üretebilecek kapasitededir. Visa/Europany uluslararası güvenlik sertifikasyonu gereksinimlerinin yanı sıra, Milli Savunma Bakanlığı ve NATO'nun güvenlik standartları da göz önünde bulundurularak düzenlenen tesisler "birinci derece kozmik güvenlik" seviyesinde kart, yazılım ve personalizasyon yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. 2001 yılı sonunda satışa başlayan kuruluş, bir çok üründe pazar liderliğini ele geçirmiştir.

2003 yıl sonu itibariyle kuruluşun ödenmiş sermayesi 10,8 trilyon TL'dir.



### **Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayii A.Ş.**

Türkiye'nin en büyük zincir fabrikası olan Atlı, 1951'de üretime başlamıştır. Son yıllarda yaptığı modernizasyon ve yenileme yatırımları ile dünyada kendi konusunda en ileri teknolojilerle donanan Atlı, Topkapı'daki 10.000 metrekare kapalı alanda halen 3.500 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Önümüzdeki yıllarda bu kapasitenin 5.000 ton/yıla yükseltilmesi hedeflenmektedir. Aynı dönemde halen yüzde 40 olan

dışsatımın toplam satışlar içindeki payının da yüzde 60'a çıkması planlanmaktadır.

Yurtiçi pazarın yüzde 60'ına hakim olan Atlı, ABD, Fransa, Almanya, İngiltere, İtalya ve Yunanistan'a dışsatım yapmaktadır.

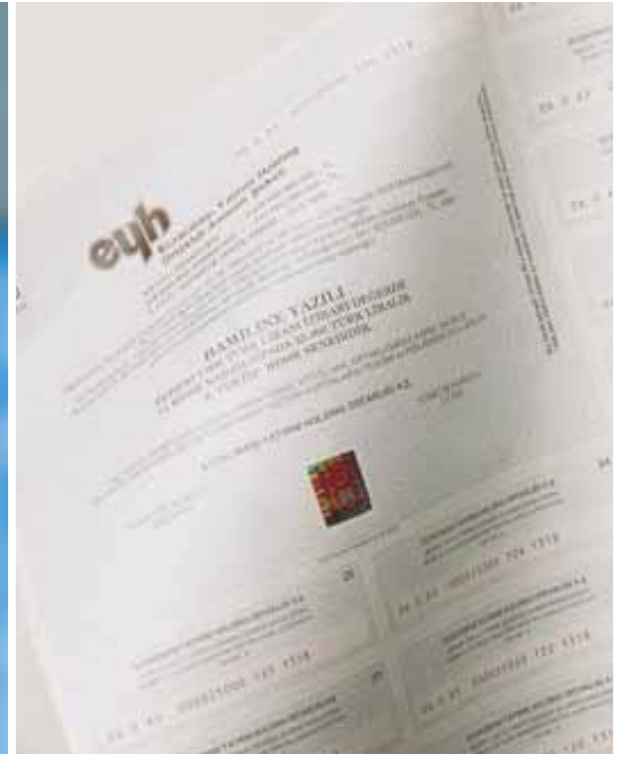
ABD, Fransa ve Belçika Savunma Bakanlıkları ve bu ülkelerin kara kuvvetlerinin patinaj zincirleri yıllardır Atlı tarafından üretilmektedir. Kuruluşun patentli markası Takmatik, bugün jenerik bir ürün ismi haline gelmiştir.

*Eczacıbaşı Menkul Değerler, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara da aracılık ve danışmanlık hizmetleri sunmakta ve kuruluşların halka arzlarına danışmanlık ve aracılık yapmaktadır.*

Atlı'nın 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 1 trilyon TL'dir.

### **Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

İştiraklerimizden, 1991 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Mutfak ve Banyo Gereçleri A.Ş. ile yine 1991 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Banyo Küvetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., mutfak ve banyo ürünleri alanındaki yetkinliğin, verimliliğin artırılması ve sinerji sağlanması amacıyla 29 Haziran 2001 tarihinde birleşerek Eczacıbaşı Banyo ve



Yurtiçi pazardaki liderliğinin yanı sıra dışarıda da giderek yükselen bir trend gösteren Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri, küvet dışarıtımının yarıdan fazlasını Avrupa Topluluğu ülkelerine yapmaktadır.





*2003 yılı içinde üç yabancı ilaç kuruluşu ile imzalanan işbirliği anlaşmaları sonucunda, Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin dışsatımının önümüzdeki yıllarda önemli bir gelişme göstermesi beklenmektedir.*



Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını almıştır. Kuruluşun Mobilya Grubu, mutfak mobilyalarında konusunda yetkin mimar kadrosu tarafından müşteri siparişleri doğrultusunda geliştirilen projelerle üstün kaliteli üretim yapmakta ve geniş bir renk, ölçü ve tamamlayıcı ürün yelpazesine sahip olmasının getirdiği avantajları kullanarak, kalitesini, tasarımını ve çeşitlerini sürekli olarak geliştirmektedir.

Küvet Grubu ise, akrilik küvet ve duş tekneleri üretiminde Türkiye lideri olup, tüketici taleplerine cevap verebilecek esneklik ve büyüklükte üretim kapasitesine sahiptir. Yurtiçi pazardaki liderliğinin yanı sıra dışsatımda da giderek yükselen bir trend gösteren Küvet Grubu'nun dışsatımının yarısından fazlası Avrupa Topluluğu ülkelerine yapılmaktadır.

Kuruluşun 2003 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 9,6 trilyon TL'dir.

#### **Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

Lüleburgaz'daki modern üretim tesisinde teknolojinin en son olanaklarından yararlanan ve Eczacıbaşı Topluluğu'nun en büyük kuruluşu olan Eczacıbaşı İlaç Sanayi, dünyanın önde gelen ilaç kuruluşlarıyla işbirliği yapmanın verdiği güçle yurtiçi pazarda önderliğini sürdürürken, yurtdışında ağırlıklı olarak Avrupa Birliği Ülkeleri,

Türki Cumhuriyetler, Irak ve Vietnam'a satış yapmaktadır. Bu bölgelerdeki yoğun pazarlama ve satış faaliyetlerinin yanı sıra, son yıllarda, yeni pazarlar yaratma konusundaki çalışmalarına da ağırlık vermektedir. 2003 yılı içinde üç yabancı ilaç kuruluşu ile imzalanan işbirliği anlaşmaları sonucunda, kuruluşun dışsatımının önümüzdeki yıllarda önemli bir gelişme göstermesi beklenmektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle kayıtlı sermayetavanı 200 trilyon TL, çıkarılmış sermayesi ise 182,7 trilyon TL'dir.

#### **İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.**

İntema, Eczacıbaşı Topluluğu ve VitraA yetkili bayileri tarafından 1978 yılında kurulmuş ve 1990 yılında İMKB'ye kote olmuştur.

İntema, kuruluşundan bu yana banyo ve mutfaklarda kullanılan ürün ve hizmetlerin proje ve tasarımından başlayarak tanıtım, teşhir, danışmanlık, satış ve satış sonrası hizmetlerinin gerçekleştirilmesi faaliyetlerini yürütmektedir. Kişiye özel çözüm yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde hizmet veren İntema, üçü İstanbul'da olmak üzere toplam dokuz mağazasının yanı sıra, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 62

*Eczacıbaşı Holding, tüm Eczacıbaşı Topluluğu'nun stratejik planlama, mali yönetim, denetim ve yeni proje değerlendirmelerini gerçekleştirir ve yönlendirir.*

adedi "Münhasır Yetkili Satıcı" olmak üzere toplam 96 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

2003 yıl sonu itibariyle İntema'nın çıkarılmış sermayesi 4,9 trilyon TL'dir.

#### **Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş**

Kaynak işlerinde gereksinim duyulan her çeşit elektrodlar ile gazaltı ve tozaltı kaynak tellerini üreten Kaynak Tekniği 1974 yılında üretime geçmiş olup, ürünlerini Askaynak ve Kobatek adıyla pazara sunmaktadır.

Kendi ürünlerini pazarlamanın yanı sıra Lincoln Electric'in kaynak makinelerinin ve donanımlarının da satışını gerçekleştiren kuruluşun yüzde 50 hissesi, 1998 yılında Eczacıbaşı Topluluğu tarafından dünyanın kendi alanındaki en büyük kuruluşlarından biri olan The Lincoln Electric Company'ye satılmıştır.

Yeni ortaklık yapısının da etkisiyle özellikle dışsatım alanında önemli bir gelişme sağlayan kuruluşun, 2003 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 4,8 trilyon TL'dir.

#### **Eczacıbaşı Holding A.Ş**

1969 yılı sonunda kurulan Eczacıbaşı Holding, tüm Eczacıbaşı Topluluğu'nun stratejik planlama, mali yönetim, denetim ve yeni proje değerlendirmelerini gerçekleştirir ve yönlendirir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının

organizasyon ve insan kaynakları çalışmalarında danışmanlık işlevini ve Topluluğun kurumsal iletişim faaliyetlerini yürütmektedir.

2000'li yıllarda Eczacıbaşı Topluluğu'nun üretim ve çalışma alanlarında bütünleşmeyi daha ileri aşamalara ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 2003 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 190,1 trilyon TL'dir.

#### **BORSA PERFORMANSI**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı 1973 yılında kurulmuş ve 1974 yılında sermayesinin yüzde 50'si halka arz edilmiştir. Halka açıklık oranı yüzde 43,44'tür Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı hisse senetleri, 2003 yılına İMKB'de 2.800 TL fiyatla başlamıştır. Mayıs ayında yüzde 20 temettü dağıtılmış ve hisse senetleri seneyi 3.900 TL'den tamamlamıştır.

#### **Hisse Senedi Fiyatları (ay sonları itibariyle)**

Ocak	3.050	TL
Şubat	3.250	TL
Mart	2.700	TL
Nisan	3.250	TL
Mayıs	2.675	TL
Haziran	2.675	TL
Temmuz	2.500	TL
Ağustos	2.700	TL
Eylül	2.850	TL
Ekim	3.250	TL
Kasım	3.125	TL
Aralık	3.900	TL

*Eczacıbaşı  
Yatırım Holding  
Ortaklığı  
1973 yılında  
kurulmuştur ve  
halka açıklık oranı yüzde  
43,44'tür.*

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.  
YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2003

# Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.

## Yıllık Çalışma Raporu 2003

### I. GİRİŞ

#### Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2003 - 31.12.2003 çalışma dönemini kapsamaktadır.

#### Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.

#### Dönem İçinde Görevli Kurullar

##### Yönetim Kurulu

Bülent Eczacıbaşı	Başkan
Faruk Eczacıbaşı	Başkan Yardımcısı
Sezgin Bayraktar	Üye
Dr. Öztin Akgüç	Üye
Z. Fehmi Özalp	Üye
H. Toker Alban	Üye
Atila Nizamoğlu	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 18 Nisan 2001 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2004 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile, özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

##### Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Oktay Tulpar	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 22 Nisan 2003 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

#### Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde sermayede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Kuruluşun kayıtlı sermaye tavanı 50 trilyon TL, çıkarılmış sermayesi 19,8 trilyon TL'dir.

#### Ortak Sayısı

Kuruluşun yaklaşık 14.000 ortağı bulunmaktadır.

#### Dağıtılan Kar Payı ve Oranı

2000 yılına ait kar, olağanüstü yedek akçeye aktarılmıştır.  
2001 yılına ait kar, olağanüstü yedek akçeye aktarılmıştır.  
2002 yılına ait kardan net % 20 kar payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin % 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	11.199.429.730.000	56,56

## II. ÇALIŞMALAR

### Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bulunan; E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 5.250.000.000.000 TL'den 10.839.500.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımdan her biri 1.000.000 TL nominal değerli tamamı bedelli 1.733.110 adet hisse alınmıştır. Hisse karşılığı bedelin 1.682.104.500.000 TL'si 2002/Aralık ayında sermaye avansı olarak ödenmiş olduğundan, bakiye 51.005.500.000 TL dönem içinde nakden ödenmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesini 2.625.000.000.000 TL'den 4.987.500.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak tamamı bedelli 118.125.000 adet hisse alınmıştır. Ayrıca kullanılmayan rüçhan hakları nedeniyle artan ve İMKB birincil piyasada satışa sunulan paylardan 250.000.000 adet hisse 1.040 TL birim bedelle satın alınmıştır.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 23.630.000.000.000 TL'den 30.319.300.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 37.248.266 TL'lik kısmı bedelsiz, 29.107.734 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere 66.356 adet hisse alınmıştır.

EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 6.980.000.000.000 TL'den 9.576.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 698.990.421.731 TL'lik kısmı bedelsiz, 107.171.269 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere 699.097.593 adet hisse alınmıştır.

Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. sermayesini iki kademedeki 450.517.000.000 TL'den 3.481.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımlarda rüçhan hakları kullanılarak 57.676.383.971 TL'lik kısmı bedelsiz, 4.885.029 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere 57.681.269 adet hisse alınmıştır.

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. sermayesini 1.160.000.000.000 TL'den 7.750.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 1.309.209.028 TL'lik kısmı bedelsiz, 8.790.972 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere her biri 100.000 TL nominal değerli 13.180 adet hisse alınmıştır.

EBİ Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 1.000.000.000.000 TL'den 1.135.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 674.162.833 TL'lik kısmı bedelsiz, 837.167 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere 675.000 adet hisse alınmıştır.

ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş. sermayesini 5.000.000.000 TL'den 100.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 2.217.924.551 TL'lik kısmı bedelsiz, 157.075.449 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere her biri 10.000 TL nominal değerli 237.500 adet hisse alınmıştır.

Eczacıbaşı Holding A.Ş. sermayesini 29.755.155.000.000 TL'den 190.100.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 18.495.426.363.852 TL'lik kısmı bedelsiz, 8.375.526.148 TL'lik kısmı bedelli olmak üzere 18.503.801.890 adet hisse alınmıştır.

EYAP Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 2.500.000.000.000 TL'den 56.250.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 2.687.500 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. sermayesini 972.000.000.000 TL'den 4.860.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 811.166.400 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 34.000.000.000.000 TL'den 50.114.500.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 126.961.715 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 450.000.000.000 TL'den 105.750.000 000 000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 1.044.681.300 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

EİS Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 12.182.400.000.000 TL'den 182.736.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 35.612.841.264 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 3.000.000.000.000 TL'den 4.835.000.000,000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 183.500.000 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. sermayesini iki kademedede 6.000.000.000.000 TL'den 11.000.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımlardan toplam 4.932.250.000 adet bedelsiz hisse edinilmiştir.

## **Yönetim Çalışmaları**

### **Üst Yönetim Değişikliği**

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

#### **H. Toker Alban**

Genel Müdür

A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve Ekonomi Bölümü mezunu  
Oxford Üniversitesi Ekonomi konusunda lisansüstü eğitimi

#### **Onur Doğusan**

Mali İşler Yöneticisi

İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Mezunu

### **Personel Hareketleri**

Yıl içinde bir çalışmamız işten ayrılmıştır. 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle şirketimizde maaşlı üç kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

### **Toplu Sözleşme Uygulamaları**

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

### **Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu**

Yıl sonu itibariyle personelin kıdem tazminatı yükü 35.225.720.602 TL'dir.

### **Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler**

Personele her ay sosyal yardım bedeli verilmekte, yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmaktadır.

## **III. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ**

SPK'nın 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen ve 30.06.2003-04.07.2003 tarihli haftalık bülteni ile kamuya açıklanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin önemli bir kısmı, zaten halka açık kuruluşlar için daha önceki SPK düzenlemeleri ile getirilmiş uygulanması zorunlu olan ve halen kuruluşumuzun da uyguladığı hususları içermektedir.

Söz konusu ilkelerin yayımından önce de, yıllardır, pay sahiplerinin haklarını sağlıklı olarak kullanabilmeleri için gerekli olan tüm bilgiler, eşitlik ilkesi ve SPK kuralları da gözetilerek pay sahiplerinin kullanımına açık tutulmakta ve faaliyet raporlarımız talepte bulunan tüm pay sahiplerine gönderilmektedir. Genel Kurullarımıza, pay sahibi olmadığı halde, toplumun her kesiminden dinleyici kabul edilmektedir.

Eczacıbaşı Topluluğu'nun "Toplam Kalite" çalışmalarına verdiği önem nedeniyle; başta şirket çalışanları olmak üzere, müşteri, tedarikçi ve pay sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller, zaten uzun zamandır uygulanmakta ve bu uygulamalar günden güne geliştirilmektedir.

Bu kapsamda; SPK tarafından şu an için tavsiye mahiyetinde getirilen "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin önemli bir kısmı, zaten kuruluşumuz tarafından uygulanmakta olup, diğer ilkelerin uygulanabilmesi amacıyla gerekli yönetsel ve organizasyonel alt yapı çalışmalarımız devam etmektedir."

#### **IV. KAR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No. 21 sayılı tebliğine göre hazırlanan mali tablolarda görülen kardan

- Birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrıldıktan sonra kalan kısmın konsolide mali tablolarda oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesini,
- Nihai olarak kalan geçmiş yıl zararının özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesini,
- Tüm bu işlemler sonucu, 2003 yılına ilişkin dağıtılabılır dönem karı kalmaması nedeniyle kar payı dağıtılmamasını,
- Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No. 1 tebliğine dayanarak tarihi maliyet esasına göre düzenlenmiş mali tablolarda yer alan dönem karından birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrılması sonrası kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasını genel kurulun onayına sunarız.

**YÖNETİM KURULU**

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 ve 2002 Hesap Dönemlerine Ait**  
**Tarihi Maliyet Esasına Göre Hazırlanmış Ayrıntılı Bilançolar (milyon TL)**

	Bağımsız Denetimden	
	Geçmiş 31 Aralık 2003	Geçmiş 31 Aralık 2002
<b>I. Dönen Varlıklar</b>	<b>36.755.298</b>	<b>42.902.206</b>
<b>A. Hazır Değerler</b>	<b>18.021.009</b>	<b>29.895.543</b>
1. Kasa	37	27
2. Bankalar	18.020.972	29.895.516
3. Diğer Hazır Değerler	-	-
<b>B. Menkul Kıymetler</b>	<b>17.338.254</b>	<b>8.320.005</b>
1. Hisse Senetleri	2.961.916	2.722.859
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları, Ters Repo	14.376.338	5.597.146
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	-	-
<b>C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	-	-
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>1.144</b>	<b>1.682.996</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	1.682.104
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	1.144	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	-	892
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>E. Stoklar</b>	-	-
1. İlk Madde ve Malzeme	-	-
2. Yarı Mamüller	-	-
3. Ara Mamüller	-	-
4. Mamüller	-	-
5. Emtia	-	-
6. Diğer Stoklar	-	-
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
8. Verilen Sipariş Avansları	-	-
<b>F. Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.394.891</b>	<b>3.003.662</b>
<b>II. Duran Varlıklar</b>	<b>84.804.049</b>	<b>18.170.964</b>
<b>A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	-	-
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	-	-
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>C. Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>84.484.017</b>	<b>17.968.866</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	4.607.198	567.814
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	-	-
3. İştirakler	69.025.858	11.482.341
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
6. Bağlı Ortaklıklar	10.850.961	5.918.711
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-	-
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	-	-
<b>D. Maddi Duran Varlıklar</b>	-	-
1. Arazi ve Arsalar	-	-
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	-	-
3. Binalar	-	-
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	-	-
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	-	-
6. Döşeme ve Demirbaşlar	56	56
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(56)	(56)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
10. Verilen Sipariş Avansları	-	-
<b>E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	-	-
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	-	-
2. Haklar	-	-
3. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
4. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
5. Verilen Avanslar	-	-
<b>F. Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>320.032</b>	<b>202.098</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>121.559.347</b>	<b>61.073.170</b>



		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
<b>I. Kısa Vadeli Borçlar</b>		<b>1.481.831</b>	<b>4.748.017</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>		-	-
1. Banka Kredileri		-	-
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri		-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri		-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler		-	-
5. Diğer Finansal Borçlar		-	-
<b>B. Ticari Borçlar</b>		-	-
1. Satıcılar		-	-
2. Borç Senetleri		-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
4. Diğer Ticari Borçlar		-	-
5. Borç Reeskontu (-)		-	-
<b>C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>		<b>41.732</b>	<b>17.751</b>
1. Ortaklara Borçlar		<b>36.303</b>	<b>10.012</b>
2. İştiraklere Borçlar		-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4. Ödenecek Giderler		-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler		<b>4.136</b>	<b>5.729</b>
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar		<b>1.293</b>	<b>2.010</b>
8. Borç Reeskontu (-)		-	-
<b>D. Alınan Sipariş Avansları</b>		-	-
<b>E. Borç ve Gider Karşılıkları</b>		<b>1.440.099</b>	<b>4.730.266</b>
1. Vergi Karşılıkları		<b>1.124.535</b>	<b>4.042.680</b>
2. Ertelenen Vergi Karşılığı		<b>315.564</b>	<b>687.586</b>
3. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>II. Uzun Vadeli Borçlar</b>		<b>35.226</b>	<b>54.089</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>		-	-
1. Banka Kredileri		-	-
2. Çıkarılmış Tahviller		-	-
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler		-	-
4. Diğer Finansal Borçlar		-	-
<b>B. Ticari Borçlar</b>		-	-
1. Satıcılar		-	-
2. Borç Senetleri		-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
4. Diğer Ticari Borçlar		-	-
5. Borç Reeskontu (-)		-	-
<b>C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>		-	-
1. Ortaklara Borçlar		-	-
2. İştiraklere Borçlar		-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları		-	-
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar		-	-
6. Borç Reeskontu (-)		-	-
<b>D. Alınan Sipariş Avansları</b>		-	-
<b>E. Borç ve Gider Karşılıkları</b>		<b>35.226</b>	<b>54.089</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları		<b>35.226</b>	<b>54.089</b>
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>III. Öz Sermaye</b>		<b>120.042.290</b>	<b>56.271.064</b>
<b>A. Sermaye</b>		<b>19.800.000</b>	<b>19.800.000</b>
<b>B. Sermaye Taahhütleri (-)</b>		-	-
<b>C. Emisyon Primi</b>		-	-
<b>D. Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>		<b>68.452.551</b>	<b>6.245.438</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı		<b>6</b>	<b>6</b>
2. İştiraklerdeki Değer Artışı		<b>68.452.545</b>	<b>6.245.432</b>
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı		-	-
<b>E. Yedekler</b>		<b>26.063.428</b>	<b>21.685.564</b>
1. Yasal Yedekler		<b>2.081.639</b>	<b>1.654.636</b>
2. Statü Yedekleri		-	-
3. Özel Yedekler		-	-
4. Olağanüstü Yedek		<b>23.981.686</b>	<b>20.030.825</b>
5. Maliyet Artış Fonu		<b>103</b>	<b>103</b>
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları		-	-
7. Geçmiş Yıl Karı		-	-
<b>F. Net Dönem Karı</b>		<b>5.726.311</b>	<b>8.540.062</b>
<b>G. Dönem Zararı (-)</b>		-	-
<b>H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		-	-
1. .... Yılı Zararı		-	-
2. .... Yılı Zararı		-	-
<b>Pasif Toplamı</b>		<b>121.559.347</b>	<b>61.073.170</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**31 Aralık 2003 Tarihi İtibariyle Tarihi Maliyet Esasına Göre**  
**Hazırlanmış Bilanço Dipnotları**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

**1. İşletmenin fiili faaliyet konusu:**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (Şirket) 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

**2. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:**

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle şirketin çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi beher hissenin nominal değeri 1.000 TL olan 19.800.000.000 adet hisseden oluşmakta olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı/Unvanı	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL	Pay oranı (%)	Pay tutarı Milyon TL
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	56,56	11.199.430	56,26	11.139.934
Halka arz	43,44	8.600.570	43,74	8.660.066
	100,00	19.800.000	100,00	19.800.000

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 50.000.000 milyon TL).

**5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:**

Şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle maddi duran varlıklarının tamamı itfa olmuştur. Ayrıca cari dönemde maddi duran varlık alış veya satışı veya yapılmakta olan yatırım olmamıştır (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

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

	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar
<b>a) Ortaklar:</b>				
- Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	-	-
<b>b) Bağıli ortaklıklar:</b>				
- Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	1.144	-	-
<b>c) İştirakler:</b>				
-E-Kart Elektronik Kart Sist.AŞ. (*)	-	-	-	1.682.104
<b>d) Grup şirketleri:</b>				
- Girişim Pazarlama A.Ş.	-	-	-	733
- Eczacıbaşı Schwarzkopf A.Ş.	-	-	-	159
	-	1.144	-	1.682.996

(\*) 31 Aralık 2002 itibariyle E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (E-Kart)'den 1.682.104 milyon TL tutarındaki ticari olmayan alacak, E-Kart'ın Ocak 2003 tarihinde yapılan sermaye artışına istinaden 13 Aralık 2002 tarihinde yapılan sermaye avansı ödemesinden kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
<b>a) Ortaklar:</b>				
- Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	24.489	-	10.012
- Diğer (Gerçek kişiler)	-	11.814	-	-
<b>b) Bağıli ortaklıklar:</b>				
- Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-
<b>c) İştirakler:</b>				
	-	-	-	-
<b>d) Grup şirketleri:</b>				
	-	-	-	-
	-	36.303	-	10.012

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

**Uygulanan Muhasebe İlkeleri**

Şirket, ilişikteki mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuata ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 29 Ocak 1989 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/ I sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle (Seri XI No 20 ve 21 tebliğleri hariç), Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından 31 Aralık 1988 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara (bundan sonra "SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, ayrıca, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, şirketlerin, SPK'nın Seri XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesine İlişkin Usul ve Esaslar" tebliği (Enflasyon tebliği) uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de hazırlanarak bağımsız denetimden geçmesi gerekliliğini bildirmiştir. Söz konusu yazıya istinaden, şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları SPK'nın Enflasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır.

**İlgili Şirketler**

Bu mali tablolar açısından Şirketin ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, Eczacıbaşı grubuna dahil diğer şirketler ve bu şirketler üzerinde kontrolü ve/veya önemli etkinliği bulunan gerçek kişi veya diğer tüzel kişilikler, ve Yönetim Kurulu üyeleri "ilgili şirketler" olarak tanımlanmaktadır.

**Maddi Duran Varlıklar**

Amortismanına tabi maddi duran varlıklar, elde etme maliyetlerine 3094 sayılı Yeniden Değerleme Hakkındaki Kanun uyarınca yapılan yeniden değerlendirme artışlarının ilave edilmesi suretiyle değerlendirilmiştir. Şirketin maddi duran varlıkları normal amortisman metoduyla % 20 amortisman oranı uygulanarak tamamen itfa olmuştur.

**Menkul Kıymetler**

Hisse senetleri elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Hisse senetleri, şirketlerin yeniden değerlendirme fonu, olağanüstü yedekler gibi içsel kaynaklarından yaptıkları sermaye artırımından elde edilen bedelsiz hisse senetlerinin nominal değerleri ile maliyetlere yansıtılmakta ve söz konusu tutarlar hisse senetlerinin sermaye artırım kaynaklarına göre öz sermaye içerisinde iştiraklerdeki Değer Artışı hesabına veya gelir tablosunda temettü gelirleri hesabına kaydedilmektedir. Hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 işgünü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 işgünü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlık ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Hisse senetlerinin değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı gelir tablosunda "Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar" içerisinde net tutarları üzerinden kaydedilmiştir. Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı, şirket yönetiminin kalıcı olduğu düşünülen değer düşüklükleri için ayrılmaktadır.

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

Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla SPK'nın 22 Temmuz 2002 tarihli ve MSD-10/489-9670 sayılı yazısına istinaden, SPK'nın Seri:XI, No:1 sayılı Tebliği'nin 21'inci maddesine uygun olarak içverim oranı yöntemi ile hesaplanan değer ile konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

Menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların, 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle kayıtlı değerleri ve rayiç değerleri 20 no'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

### **Bağlı Menkul Kıymetler, İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar**

Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar, elde etme maliyeti ve bunların yeniden değerlendirme fonu, olağanüstü yedekler gibi içsel kaynaklarından yaptıkları sermaye artırımından elde edilen bedelsiz hisse senetlerinin nominal değerleriyle yansıtılmakta ve söz konusu tutarlar bağlı menkul kıymetlerin, iştiraklerin ve bağlı ortaklıkların sermaye artırım kaynaklarına göre öz sermaye içerisinde iştiraklerdeki Değer Artışı hesabına veya gelir tablosunda Temettü Gelirleri hesabına kaydedilmektedir.

### **Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar**

Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden borçlar 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası'nca belirlenen döviz satış kurları, yabancı para cinsinden varlıklar ise döviz alış kurları esas alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı para cinsinden işlemler işlem tarihindeki döviz kurları esas alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden varlıklar, borçlar ve işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dahil edilmektedir.

### **Gelir ve Giderler**

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

### **Vergi Karşılığı**

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı % 30'dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı % 33'tür.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz.. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri % 11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 30 (2004 mali yılı için % 33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10. gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL'nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının % 40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15. günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Şirketin ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ilişkin olarak 2004 yılında ortadan kalkması muhtemel ticari bilanço ve mali bilanço farkları (geçici farklar) üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü için uygulanacak oran % 33’tür.

Bu esaslar çerçevesinde bilançoda Kısa Vadeli Borç Ve Gider Karşılıkları altında gösterilen vergi karşılıkları 1.124.535 milyon TL (31 Aralık 2002: 4.042.680 milyon TL), hisse senedi değerlemeleri ve faiz reeskontları nedeniyle hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise 315.564 milyon TL (31 Aralık 2002: 687.586 milyon TL)’dir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olacak yeni vergi yasasına göre şirketler yasal mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan aktif ve pasiflerini enflasyonun etkilerini giderecek şekilde düzeltme işlemine tabi tutacaklardır.

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

Kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 1 Ocak 2004 tarihinden geçerli olmak üzere 1.485.430.000 TL’ye yükseltilmiştir (1 Ocak 2003: 1.323.950.000 TL).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

**a) Menkul kıymetler**

31 Aralık 2003 tarihli bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden hesaplanan İMKB’de işlem gören Menkul Kıymetler Grubu içinde sınıflandırılmış, hisse senetlerinin rayiç bedelleri toplamı elde etme maliyetleri toplamından 873.208 milyon TL (31 Aralık 2002: 2.078.647 milyon TL) daha yüksektir.

	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Fark (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Fark (Milyon TL)
<b>Hisse senetleri</b>						
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	1.828.514	2.592.450	763.936	323.514	2.487.730	2.164.216
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	260.194	369.466	109.272	320.698	235.129	(85.569)
<b>Toplam</b>	<b>2.088.708</b>	<b>2.961.916</b>	<b>873.208</b>	<b>644.212</b>	<b>2.722.859</b>	<b>2.078.647</b>

**b) Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar:**

31 Aralık 2003 tarihli bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden hesaplanan İMKB’de işlem gören tüm bağlı menkul kıymet, iştirak ve bağlı ortaklıklara ait hisse senetlerinin borsa rayiç bedelleri toplamı elde etme maliyetleri toplamından 19.955.226 milyon TL (31 Aralık 2002: 31.336.466 milyon TL) daha yüksektir.

	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Fark (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Fark (Milyon TL)
<b>a) Bağlı Menkul Kıymetler</b>						
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	2.812.540	4.629.375	1.816.835	125.040	4.442.375	4.317.335
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	249.375	368.327	118.952	131.250	155.794	24.544
<b>Ara Toplam</b>	<b>3.061.915</b>	<b>4.997.702</b>	<b>1.935.787</b>	<b>256.290</b>	<b>4.598.169</b>	<b>4.341.879</b>
<b>b) İştirakler</b>						
Eczacıbaşı İlaç Sanayi A.Ş.	38.156.629	54.832.583	16.675.954	2.543.788	27.991.693	25.447.905
İntema İnş. ve Tes. Malz. A.Ş.	1.029.988	2.373.473	1.343.485	218.822	1.765.504	1.546.682
<b>Ara Toplam</b>	<b>39.186.617</b>	<b>57.206.056</b>	<b>18.019.439</b>	<b>2.762.610</b>	<b>29.757.197</b>	<b>26.994.587</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>42.248.532</b>	<b>62.203.758</b>	<b>19.955.226</b>	<b>3.018.900</b>	<b>34.355.366</b>	<b>31.336.466</b>

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

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle, şirketin iştirakleri içerisinde yer alan Eczacıbaşı Holding A.Ş., şirketin aynı zamanda ortağıdır.

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

	31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>		
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.391.153	3.003.662
Gelecek yıllara ait kira giderleri	3.738	-
	<b>1.394.891</b>	<b>3.003.662</b>
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>		
Devreden KDV	320.032	202.098
<b>Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</b>		
Menkul kıymet satış karları	2.307.786	3.595.592
Menkul değerler – değerleme farkı	1.177.442	2.078.646
Kambiyo karları	-	2.043.641
Diğer	45.498	15.800
	<b>3.530.726</b>	<b>7.733.679</b>
<b>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</b>		
2002 yılsonu menkul değerler değerleme iptali	2.213.604	-
Kambiyo zararı	1.012.002	-
2001 yılsonu menkul değerler değerleme iptali	-	1.879.009
	<b>3.225.606</b>	<b>1.879.009</b>
<b>Diğer Olağanüstü Gider ve Zararlar</b>		
2003 yılı mahsup edilecek fon payları	86.056	-
Nejat Eczacıbaşı Vakfı'na yapılan bağışlar	57.742	46.162
Diğer	315	-
	<b>144.113</b>	<b>46.162</b>

**23. "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının %1'ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları:**

Yoktur (31 Aralık 2002:Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002:Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002:Yoktur).

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



**a) 31 Aralık 2003 itibariyle;**

Ticaret Unvanı	Sermayesi	İştirak oranı	İştirak tutarı	En son mali tablo tarihi	Tarihi maliyete göre hazırlanmış dönem kar/ (zararı)	Tarihi maliyete göre hazırlanmış net dönem kar/ (zararı)	Kurul standartlarında hazırlanmış	Bağımsız/ Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız/ Sınırlı denetçi görüşü
<b>İştirakler:</b>									
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	182.736.000	20,88	38.156.629	31.12.2003	42.352.739	33.702.169	Evet	Evet	Olumlu
İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. ve Paz. A.Ş.	4.860.000	20,86	1.029.988	31.12.2003	(1.429.949)	(1.429.949)	Evet	Evet	Olumlu
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	4.835.000	10,00	483.501	31.12.2003	3.460.593	2.421.783	*	*	
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürün. A.Ş.	9.576.000	26,93	3.686.586	31.12.2003	(2.018.808)	(2.018.808)	*	*	
Atlı Zincir İğne Makine San. A.Ş.	1.000.000	30,00	300.013	31.12.2003	257.690	197.479	*	*	
E-Kart Elektronik Kart Sistem. A.Ş.	10.839.500	31,01	3.361.223	31.12.2003	(2.942.914)	(2.942.914)	*	*	
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	190.100.000	11,54	22.007.918	31.12.2003	17.323.019	13.228.799	*	*	
			<b>69.025.858</b>						
<b>Bağlı Ortaklıklar:</b>									
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	10.850.961	31.12.2003	1.292.984	741.962	Evet	Evet	Olumlu

31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarla iştirakler içerisinde yer alan ve kayıtlı değeri 3.361.223 milyon TL olan E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (E-Kart)'in 2003 yılı mali tabloları dikkate alınarak yapılan hesaplama neticesinde 2.070.730 milyon TL tutarında değer düşüklüğü ortaya çıkmaktadır. Şirket, E-Kart'ın gelecekteki ciro ve karlılık tahminlerini ve sektöründe ortaya çıkacak muhtemel gelişmeleri de dikkate alarak bu iştiraki için 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarla iştirakler değer düşüklüğü karşılığı ayrılması gerektirecek kalıcı bir değer düşüklüğünün bulunmadığını düşünmektedir. Bu sebeple 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarla herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

\* 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle hazırlanmış mali tabloları SPK standartlarına yerine ilgili vergi kanunları ve mevzuatı ve Tek Düzen Hesap Planı dikkate alınarak hazırlanmış olup şirketin Konsolidasyon Tebliği'ne göre hazırlanmış mali tablolar için bağımsız ve/veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmuşlardır.

**b) 31 Aralık 2002 itibariyle;**

Ticaret Unvanı	Sermayesi	İştirak oranı	İştirak tutarı	En son mali tablo tarihi	Dönem karı / (zararı)	Net dönem karı / (zararı)	Kurul standartlarında hazırlanmış	Bağımsız/ Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız/ Sınırlı denetçi görüşü
<b>İştirakler:</b>									
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	12.182.400	20,88	2.543.788	30.09.2002	17.872.511	17.872.511	Evet	*	Olumlu
İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. ve Paz. A.Ş.	972.000	20,86	218.822	30.09.2002	155.844	155.844	Evet	*	Olumlu
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	3.000.000	10,00	300.000	31.12.2001	148.471	45.831	Hayır	**	Yoktur
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürün. A.Ş.	6.980.000	26,93	2.987.489	31.12.2001	337.813	337.813	Hayır	**	Yoktur
Atlı Zincir İğne Makine San. A.Ş.	1.000.000	30,00	300.013	31.12.2001	(826.848)	(826.848)	Hayır	**	Yoktur
E-Kart Elektronik Kart Sistem. A.Ş.	5.250.000	31,01	1.628.113	31.12.2001	(2.488.782)	(2.488.782)	Hayır	**	Yoktur
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	29.755.155	11,54	3.504.116	31.12.2001	50.259.500	50.259.500	Hayır	**	Yoktur
			<b>11.482.341</b>						
<b>Bağlı Ortaklıklar:</b>									
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	6.000.000	98,65	5.918.711	30.06.2002	1.576.540	1.133.947	Evet	Hayır	Yoktur

\* 30 Haziran 2002 tarihi itibariyle hazırlanmış 6 aylık mali tabloları SPK standartlarına göre hazırlanmış olup, sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

\*\* 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle hazırlanmış mali tabloları SPK standartlarına yerine ilgili vergi kanunları ve mevzuatı ve Tek Düzen Hesap Planı dikkate alınarak hazırlanmış olup bağımsız ve/veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

**27. İştirakler, bağı ortaklıklar ve bağı menkul kıymetlerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri:**  
İştirakler, bağı ortaklıklar ve bağı menkul kıymetlerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen ve öz sermayede "İştiraklerdeki Değer Artışı" içerisinde sınıflandırılan bedelsiz hisse senetleri aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
<b>a) Bağı ortaklıklar:</b>		
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	1.233.137	246.686
<b>b) İştirakler:</b>		
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	37.705.986	2.093.145
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	20.821.865	2.326.439
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.464.430	765.439
Sanipak Sağlık Ürünleri A.Ş.	195.851	195.851
Atlı Zincir San. A.Ş.	167.510	167.510
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	317.953	134.452
İntema İnş. ve Tesis Malzemeleri Yat. ve Paz. A.Ş.	906.096	94.930
<b>Ara Toplam</b>	<b>61.579.691</b>	<b>5.777.766</b>
<b>c) Bağı menkul değerler:</b>		
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	4.202.338	9.839
Eczacıbaşı Karo Seramik A.Ş.	333.677	206.716
Ekom A.Ş.	60.771	3.095
EBİ Bilgi İletişim A.Ş.	1.204	529
İpek Kağıt A.Ş.	1.038.988	501
TSKB	143	143
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	1.427	118
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri A.Ş.	64	27
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	1.105	12
<b>Ara Toplam</b>	<b>5.639.717</b>	<b>220.980</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>68.452.545</b>	<b>6.245.432</b>

İştirakler, bağı ortaklıklar ve bağı menkul kıymetlerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle cari dönemde elde edilen ve öz sermayede "İştiraklerdeki Değer Artışı" içerisinde sınıflandırılan bedelsiz hisse senetleri tutarı 62.207.113 milyon TL'dir.

Şirket 2003 yılı içerisinde bağı ortaklığı olan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin bedelsiz sermaye artırımını nedeniyle 3.945.800 milyon TL, bağı menkul kıymetler kaleminde yer alan Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.'nin bedelsiz sermaye artırımından 1.125 milyon TL ve İpek Kağıt A.Ş.'nin bedelsiz sermaye artırımından 6.195 milyon TL temettü geliri elde etmiştir.

**28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar:**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

**Varlıklar**

	31 Aralık 2003				31 Aralık 2002			
	Döviz cinsi	Döviz miktarı	Değerleme kuru (TL)	Milyon TL	Döviz cinsi	Döviz miktarı	Değerleme kuru (TL)	Milyon TL
Bankalar	EUR	6.539.718	1.745.072	11.412.279	EUR	6.847.368	1.703.477	11.664.334
	USD	3.013.528	1.395.835	4.206.388	USD	5.911.695	1.634.501	9.662.671
Devlet Tahvilleri	USD	2.283.057	1.395.835	3.186.771	USD	2.139.446	1.634.501	3.496.927
				18.805.438				24.823.932

**Borçlar**

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Ticaret Unvanı	Yükümlülük Türü	31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	405.530	405.530
EİS Ecacıbaşı İlaç San.ve Tic. A.Ş.	Kefalet	35.576	35.576
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Kefalet	30.000	30.000
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San.ve Tic .A.Ş.	Kefalet	250	250
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	10	10
		471.366	471.366

**32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:**

	31 Aralık 2003	30 Haziran 2002
<b>Dönem başı toplam personel</b>		
İdari Personel (Sendikasız)	3	4
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikasız)	-	-
<b>Dönem sonu toplam personel</b>		
İdari Personel (Sendikasız)	3	4
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikasız)	-	-

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

Yoktur.

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 ve 2002 Hesap Dönemlerine Ait**  
**Tarihi Maliyet Esasına Göre Hazırlanmış**  
**Ayrıntılı Gelir Tabloları (milyon TL)**

	Bağımsız Denetimden	
	Geçmiş 31 Aralık 2003	Geçmiş 31 Aralık 2002
<b>A. Brüt Satışlar</b>	-	-
1. Yurtiçi Satışlar	-	-
2. Yurtdışı Satışlar	-	-
3. Diğer Satışlar	-	-
<b>B. Satışlardan İndirimler (-)</b>	-	-
1. Satıştan İadeler (-)	-	-
2. Satış İskontoları (-)	-	-
3. Diğer İndirimler (-)	-	-
<b>C. Net Satışlar</b>	-	-
<b>D. Satışların Maliyeti (-)</b>	-	-
<b>Brüt Satış Karı (Zararı)</b>	-	-
<b>E. Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(866.341)</b>	<b>(693.400)</b>
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	<b>(866.341)</b>	<b>(693.400)</b>
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>(866.341)</b>	<b>(693.400)</b>
<b>F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar</b>	<b>10.714.886</b>	<b>15.269.813</b>
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	188.529
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	<b>3.945.800</b>	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	<b>3.238.360</b>	7.347.605
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	<b>3.530.726</b>	7.733.679
<b>G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)</b>	<b>(3.225.606)</b>	<b>(1.879.009)</b>
<b>H. Finansman Giderleri (-)</b>	-	-
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
<b>Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>6.622.939</b>	<b>12.697.404</b>
<b>I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	-	-
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	-
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	-	-
<b>J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)</b>	<b>(144.115)</b>	<b>(46.162)</b>
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	<b>(2)</b>	-
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	<b>(144.113)</b>	<b>(46.162)</b>
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>6.478.824</b>	<b>12.651.242</b>
<b>K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	<b>(1.124.535)</b>	<b>(4.042.680)</b>
<b>L. Ertelenen Vergi</b>	<b>372.022</b>	<b>(68.500)</b>
<b>Net Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>5.726.311</b>	<b>8.540.062</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait Tarihi Maliyet Esasına**  
**Göre Hazırlanmış Gelir Tablosu Dipnotları**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak ifade edilmiştir.)

- 1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).
- 2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri ;**  
Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı olarak 7.221 milyon TL ayrılmıştır  
(31 Aralık 2002: 15.018 milyon TL).
- 3. Dönemin tüm finansman giderleri ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).
- 4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık iştirak ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).
- 5. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alış ve satışlar (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).
- 6. Ortaklar, bağlı ortaklık, ve iştirakler ile grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;**  
Şirket 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Holding A.Ş' den 552.091 milyon TL (31 Aralık 2002: 430.815 milyon TL) tutarında hizmet satın almıştır.
- 7. Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).
- 8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-) ;**  
Cari dönemde amortisman hesaplama yönteminde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi) ;**  
Şirketin üretim faaliyeti ve stokları bulunmamakla beraber, portföyde yeralan menkul kıymetlerin maliyeti hareketli ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanmaktadır.
- 10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri ;**  
Şirketin stoku bulunmamaktadır. Şirketin aktiflerinde yer alan iştirak, bağlı ortaklık ve bağlı menkul hisse senetleri şirket kasasında, hazine bonosu ve devlet tahvili gibi menkul kıymetler ise Takasbank'ta saklamada bulunmaktadır.
- 11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışlarının % 20'sini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları ;**  
Satışların tümü menkul kıymet satışlarıdır.
- 12. İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**13. Önceki döneme ilişkin gelir ve karlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösterir açıklayıcı not ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

**Hisse Başına Net Dönem Karı (TL)**

	<b>31 Aralık 2003</b>	<b>31 Aralık 2002</b>
Adi hisse senetleri	-	431

SPK'nın yapmış olduğu ilgili duyurular uyarınca, Enflasyona ve Konsolidasyon Tebliğ'lerine göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarda bulunan net dönem karının, diğer tablolardaki net dönem karından daha az olması durumunda, kar dağıtımı için daha az olan tutar esas alınır. Seri XI, No:20 sayılı Tebliği'nin 29'uncu maddesi uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk konsolide mali tablo denkleştirme işlemiyle ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş konsolide 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, öz kaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Seri XI No:20 sayılı tebliğe göre hazırlanan konsolide mali tablolarında 12.783.734 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiş olup, tarihi maliyetli mali tablolara göre hesaplanmış olan net dönem karı ise 5.726.311 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararları 37.869.756 milyon TL olup yukarıda belirtilen açıklamalar doğrultusunda 2003 yılına ilişkin dağıtılabileceği dönem karı bulunmadığından hisse başına kar ve kar payı oranları hesaplanmamıştır.

Şirketin imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

**15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişimler ;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler;**  
Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 ve 2002 Hesap Dönemlerine Ait**  
**Tarihi Maliyet Esasına Göre Hazırlanmış Nakit Akım Tablosu**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilmiştir)

	Cari Dönem 31.12.2003	Önceki Dönem 31.12.2002
<b>A. Dönem Başı Nakit Mevcudu</b>	<b>29.895.543</b>	<b>18.338.840</b>
<b>B. Dönem İçi Nakit Girişleri</b>	<b>14.029.490</b>	<b>15.614.711</b>
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit	-	-
a) Net Satış Hasılatı	-	-
b) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Azalışlar	-	-
c) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Artışlar	-	-
2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit	10.714.886	15.269.813
3- Olağanüstü Gelir ve Karlardan Sağlanan Nakit	-	-
4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış(Alımlarla İlgili Olmayan)	23.981	1.969
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	23.981	1.969
5- Uzun Vadeli Borçlardaki Artış(Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	-	-
6- Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	-	-
7- Diğer Nakit Girişleri	3.290.623	342.929
<b>C- Dönem İçi Nakit Çıkışlar</b>	<b>25.904.024</b>	<b>4.058.008</b>
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	9.018.249	(6.124.678)
a) Satışların Maliyeti	-	-
b) Stoklardaki Artış	-	-
c) Borçlardaki(Alımlardan Kaynaklanan)Azalış	-	-
d) Borçlardaki(Alımlardan Kaynaklanan)Artış(-)	-	-
e) Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler(-)	-	-
f)Stoklardaki Azalış(-)	9.018.249	(6.124.678)
2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	866.341	678.383
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-	-
c) Genel Yönetim Giderleri	866.341	693.400
d) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler(-)	-	(15.017)
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	3.244.469	1.879.009
a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	3.225.606	1.879.009
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar	18.863	-
4- Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	-	-
5- Olağanüstü Gider ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	144.115	46.162
a) Olağanüstü Giderler ve Zararlar	144.115	46.162
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar(-)	-	-
6- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	4.425.972	1.294.657
7- Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri(Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-	-
b) Diğer Ödemeler	-	-
8- Ödenen Vergi ve Benzeri	4.042.680	6.284.475
9- Ödenen Temettüler	4.162.198	-
10- Diğer Nakit Çıkışları	-	-
<b>D. Dönem Sonu Nakit Mevcudu</b>	<b>18.021.009</b>	<b>29.895.543</b>
<b>E. Nakit Artış veya Azalışı (D-A)</b>	<b>(11.874.534)</b>	<b>11.556.703</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 ve 2002 Hesap Dönemlerine Ait**  
**Tarihi Maliyet Esasına Göre Hazırlanmış Fon Akım Tablosu**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilmiştir)

		Cari Dönem 31.12.2003	Önceki Dönem 31.12.2002
<b>A. Kaynaklar</b>		12.774.965	10.500.785
1- Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak		5.318.734	10.498.816
a) Faaliyet Karı	6.622.939		12.697.404
b ) Amortismanlar (+)	-		-
c) Fon çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler(+)			15.017
d) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler(-)	(1.304.205)		(2.213.605)
2- Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak		-	-
a) Olağanüstü Kar	-		-
b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (+)	-		-
c) Fon Girişi Sağlamayan Giderler (-)	-		-
3- Dönen Varlıkların Tutarında Azalış		7.432.250	
4- Duran Varlıkların Tutarında Azalış		-	
5- Kısa Vadeli borçlarda Artış		23.981	1.969
6- Uzun Vadeli Borçlarda Artış		-	
7- Sermaye Artırımı (Nakit Karşılığı)			
8- Emisyon Primi			
9- Diğer Kaynaklar		-	-
<b>B. Kaynak Kullanımları</b>		12.774.965	10.500.785
1- Faaliyet Zararından Dolayı Kaynak Kullanımı		-	-
a) Faaliyet Zararı	-		-
b) Amortismanlar (+)	-		-
c) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler	-		-
d) Fon Girişi Sağlamayan Diğer Gelirler (-)	-		-
2- Olağanüstü Zarardan Dolayı Kaynak Kullanımı		144.115	46.162
a) Olağanüstü Zarar	144.115		46.162
b) Fon Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (+)	-		-
c) Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	-		-
3- Ödenen Vergi ve Benzerleri		4.042.680	6.284.475
4- Ödenen Temettüleri		4.162.198	-
5- Dönen Varlıkların Tutarında Artış			2.875.491
6- Duran Varlıkların Tutarında Artış(Yeniden Degerleme Hariç)		4.425.972	1.294.657
7- Kısa Vadeli Borçlarda Azalış		-	-
8- Uzun Vadeli Borçlarda Azalış		-	-
9- Sermayede Azalış		-	-
<b>Net İşletme Sermayesindeki Değişim</b>			
1-Net İşletme Sermayesinde Artış		-	7.260.422
2-Net İşletme Sermayesinde Azalış		(2.880.722)	-



**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Bağımsız Denetim Raporu**

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (Şirket)'nin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren döneme ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. SPK, 27 Haziran 2003 tarih ve 363 sayılı yazısı ile, şirketlerin, SPK'nın Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" (Enflasyon Tebliği) ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" (Konsolidasyon Tebliği) uyarınca düzeltilmiş mali tabloları ile SPK'nın muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanan mali tablolarının her ikisinin de hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilmesi gerektiğini bildirmiştir. Söz konusu yazıya istinaden, şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle düzenlenmiş olan ilişikteki mali tabloları SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliği dışındaki muhasebe standartları ile ilgili diğer düzenlemelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmıştır. İlişikteki mali tabloların yanı sıra şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Enflasyon Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltildikten sonra Konsolidasyon Tebliği gereklilikleri uygulanmış mali tabloları da bağımsız denetimden geçirilmiş olarak ayrıca yayımlanmıştır.
3. Şirketin 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle sona eren yıla ait mali tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve bu dönemle ilgili 12 Mart 2003 tarihli tam kapsamlı bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.
4. Görüşümüze göre, söz konusu mali tablolar, 2. pragrafta açıklanan husus çerçevesinde, tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

**Cansen Başaran Symes**  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Mayıs 2004

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 ve 2002 Hesap Dönemlerine Ait**  
**Enflasyona Göre Düzeltilmiş**  
**Ayrıntılı Konsolide Bilançolar (milyon TL)**

(Tutarlar milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Bağımsız Denetimden	
	Geçmiş 31 Aralık 2003	Geçmiş 31 Aralık 2002
<b>I. Dönen Varlıklar</b>	<b>57.038.655</b>	<b>69.741.663</b>
<b>A. Hazır Değerler</b>	<b>23.786.633</b>	<b>48.796.077</b>
1. Kasa	25.377	27.055
2. Bankalar	23.761.256	48.769.022
3. Diğer Hazır Değerler	-	-
<b>B. Menkul Kıymetler</b>	<b>23.270.177</b>	<b>12.159.266</b>
1. Hisse Senetleri	2.961.919	3.105.472
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	20.308.258	9.054.772
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	-	(978)
<b>C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>7.886.858</b>	<b>4.016.680</b>
1. Alıcılar	519.513	220.255
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.540.228	3.939.964
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(172.883)	(143.539)
<b>D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar</b>	<b>265.160</b>	<b>90.181</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	1.575	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	263.585	90.181
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>E. Stoklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>1.829.827</b>	<b>4.679.459</b>
<b>II. Duran Varlıklar</b>	<b>165.950.509</b>	<b>147.960.328</b>
<b>A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>3.149</b>	<b>4.132</b>
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	3.149	4.132
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
<b>B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Finansal Duran Varlıklar</b>	<b>162.436.143</b>	<b>144.876.958</b>
1. Bağlı Menkul Kıymetler	64.636.109	62.213.976
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	-	-
3. İştirakler	97.800.034	82.662.982
<b>D. Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>1.415.643</b>	<b>1.875.227</b>
1. Arazi ve Arsalar	-	-
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	-	-
3. Binalar	-	-
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	572.361	1.516.328
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	1.025.725	1.000.627
6. Döşeme ve Demirbaşlar	4.470.591	8.130.266
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(4.662.202)	(8.771.994)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
10. Verilen Sipariş Avansları	9.168	-
<b>E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>1.284.994</b>	<b>857.349</b>
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	-	-
2. Haklar	330.051	8.012
3. Şerefiye	-	-
4. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
5. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	945.772	849.337
6. Verilen Avanslar	9.171	-
7. Birikmiş Amortismanlar (-)	-	-
<b>F. Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>810.580</b>	<b>346.662</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>222.989.164</b>	<b>217.701.991</b>

	Bağımsız Denetimden	
	Geçmiş 31 Aralık 2003	Geçmiş 31 Aralık 2002
<b>I. Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>4.036.305</b>	<b>7.420.943</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>	<b>373.174</b>	<b>84.273</b>
1. Banka Kredileri	94.464	84.273
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5. Diğer Finansal Borçlar	278.710	-
<b>B. Ticari Borçlar</b>	<b>722.006</b>	<b>565.587</b>
1. Satıcılar	131.987	242.354
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	590.019	323.233
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>928.319</b>	<b>478.577</b>
1. Ortaklara Borçlar	110.676	43.138
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	482.110	398.480
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	335.533	36.959
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
<b>D. Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>2.012.806</b>	<b>6.292.506</b>
1. Vergi Karşılıkları	1.670.045	5.491.406
2. Ertelenen Vergi Karşılığı	321.963	784.339
3. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	20.798	16.761
<b>II. Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>1.217.765</b>	<b>1.218.958</b>
<b>A. Finansal Borçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Ticari Borçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. Alınan Sipariş Avansları</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>1.217.765</b>	<b>1.218.958</b>
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.217.765	1.218.958
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	-
<b>III. Ana Ortaklık Dışı Öz Sermaye</b>	<b>331.322</b>	<b>361.050</b>
<b>IV. Öz Sermaye</b>	<b>217.403.772</b>	<b>208.701.040</b>
<b>A. Sermaye</b>	<b>19.800.000</b>	<b>19.800.000</b>
<b>B. Emisyon Primi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Yeniden Değerleme Değer Artışı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	-	-
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	-	-
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	-	-
<b>D. Yedekler</b>	<b>36.731.156</b>	<b>34.753.326</b>
1. Yasal Yedekler	3.281.639	2.854.636
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekler	-	-
4. Olağanüstü Yedek	33.449.517	31.898.690
5. Maliyet Artış Fonu	-	-
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Karı	-	-
<b>E. Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</b>	<b>185.958.638</b>	<b>185.947.877</b>
<b>F. Dönem Karı/Zararı (-)</b>	<b>12.783.734</b>	<b>-</b>
<b>G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>(37.869.756)</b>	<b>(31.800.163)</b>
1. .... Yılı Zararı	-	-
2. .... Yılı Zararı	-	-
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>222.989.164</b>	<b>217.701.991</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**31 Aralık 2003 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço Dipnotları**  
**(Aksi belirtilmedikçe tutarlar milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)**

**1. İşletmenin fiili faaliyet konusu:**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" veya "Holding") 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

**2. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:**

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle şirketin çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi beher hissenin nominal değeri 1.000 TL olan 19.800.000.000 adet hisseden oluşmakta olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı/Unvanı	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı Milyon TL	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı Milyon TL
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	56.56	11.199.430	56.26	11.139.934
Halka arz	43.44	8.600.570	43.74	8.660.066
	100.00	19.800.000	100.00	19.800.000
* Sermaye düzeltmesi		148.047.175		148.047.175
<b>Toplam sermaye</b>		<b>167.847.175</b>		<b>167.847.175</b>

(\*) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Döneminde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği'nin (Enflasyon Tebliği) 14. maddesi uyarınca yapılan enflasyona göre düzeltme sonucunda ortaya çıkan tutarlardır.

**3. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı): Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).**

**4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 milyon TL'dir (31 Aralık 2002: 50.000.000 milyon TL).

**5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları: Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).**

**6. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).**

**7. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).**

**8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:**

a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi ve maddi olmayan duran varlıkların maliyeti: 1.254.919 milyon TL (31 Aralık 2002: 890.000 milyon TL).

b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi ve maddi olmayan duran varlık maliyeti: 7.047.414 milyon TL (31 Aralık 2002: 362.816 milyon TL).

c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

Cari dönemde duran varlık hareketleri enflasyona göre düzeltme işlemine tabi tutulmuş ve Enflasyon Tebliği uygulaması gereğince öz sermaye hesaplarının düzeltme işlemine tabi tutulması sırasında yeniden değerlendirme fonu gibi enflasyon nedeniyle oluşan fonlar ise maddi duran varlıkların kayıtlı değerinden ve öz sermayeden indirilmektedir.

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

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

	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar
<b>a) Ortaklar:</b>				
- Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	-	-
<b>b) Bağlı ortaklıklar:</b>	-	-	-	-
<b>c) İştirakler:</b>				
- Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	1.575	-	-	-
<b>d) Grup şirketleri:</b>				
- Girişim Pazarlama A.Ş.	-	-	-	835
- Eczacıbaşı Schwarzkopf A.Ş.	-	-	-	181
	1.575	-	-	1.016

	31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
	Ticari borçlar	Ticari olmayan alacaklar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
<b>a) Ortaklar:</b>				
- Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	98.862	-	43.138
- Diğer (Gerçek kişiler)	-	11.814	-	-
<b>b) Bağlı ortaklıklar:</b>	-	-	-	-
<b>c) İştirakler:</b>	-	-	-	-
<b>d) Grup şirketleri:</b>	-	-	-	-
	-	110.676	-	43.138

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

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), XI/1 sayılı tebliğ ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle, Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bununla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" (Enflasyon Tebliği) ve Seri XI, No:21 sayılı "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" (Konsolidasyon Tebliği) 1 Ocak 2003 tarihinden sonra sona eren yıllık ve bundan sonra gelecek ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Şirket, Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğlerini ilk defa 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait mali tabloları için ve bu mali tabloların açılış bakiyelerini oluşturan 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla uygulamıştır. Bunun sonucu olarak 2002 yılına ilişkin konsolide gelir tablosu ve ilgili dipnotları hazırlanmamış ve dolayısıyla 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu ve notları karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

**Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:**

Türk Lirası'nın dönem sonundaki alım gücündeki değişikliğe yönelik tarihi maliyetler esas alınarak düzenlenmiş mali tablolara yapılacak düzeltmeler, Enflasyon Tebliği'ne dayandırılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

İlişikteki mali tabloların yeniden düzenlenmelerinde kullanılan endeks ve dönüşüm faktörleri aşağıda açıklanmıştır:

<b>Tarihler</b>	<b>Endeks</b>	<b>Düzeltilme Katsayısı</b>
<b>31 Aralık 2003</b>	<b>7.382.1</b>	<b>1.000</b>
31 Aralık 2002	6.478.8	1.139
31 Aralık 2001	4.951.7	1.491

Yukarıda belirtilen mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin ana kurallar aşağıdaki gibidir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço günündeki cari satın alma gücünü esas alarak düzenlenmiştir.

- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.

- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz sermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymet alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

- Gelir tablosundaki tüm kalemler bilanço günündeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan uygun düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.

- Grup'un net parasal pozisyonu üzerindeki enflasyon etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kar veya zararı olarak gösterilmektedir.

### **Konsolide mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar**

Konsolide mali tablolar, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklık'ı, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'ı ve İştirakler'ine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin mali tablolarının hazırlanması sırasında, Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından, mali tabloların Türk Lirası'nın bilanço tarihindeki cari satın alma gücüne getirilmesi de dahil olmak üzere, gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

### **Bağlı Ortaklık**

Bağlı Ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu ya da (b) oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle, mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

31 Aralık 2003 tarihli itibarıyla Holding'in konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık'ın unvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklığın sahip olduğu paylar aşağıdaki gibidir;

<b>Bağlı Ortaklık Unvanı</b>	<b>Nominal Sermaye</b>	<b>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</b>	<b>Ana Ortaklığın Dolaylı Payı (%)</b>	<b>Ana Ortaklık Dışı Pay (%)</b>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98.65	-	1.35

Ana ortaklık Holding ile Bağlı Ortaklık'ın ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermaye dışındaki bilanço kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş/çıkarılmış sermayesi ilke olarak ana ortaklığın ödenmiş/ çıkarılmış sermayesidir; konsolide bilançoda Bağlı Ortaklık'ın ödenmiş/ çıkarılmış sermayesi yer almamıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklık'ın ödenmiş/ çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve Bağlı Ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun öz sermaye hesap grubundan önce "Ana Ortaklık Dışı Öz Sermaye" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

Ana ortaklık ile Bağlı Ortaklık'ın gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplara karşılıklı mahsup edilmiştir. Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklık'ın net dönem kar veya zararından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide kar öncesi "Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar" hesap grubu adıyla indirim olarak gösterilmiştir.

### **Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık**

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık, Grup'un bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Holding bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık, Müşterek yönetim konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Müşterek konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'a ait mali tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderler Grup'un sahip olduğu oy hakları ile konsolidasyon işlemine tabi tutulmaktadır.

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle, Holding'in konsolide mali tablolarına dahil edilen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'ın unvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ın sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir;

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık Unvanı	Nominal Sermaye	Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)	Ana Ortaklığın Dolaylı Payı (%)
Eczacıbaşı -UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	-	49.99

### İştirakler

İştirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği şirketlerdir. İştirakler öz kaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Öz kaynak yönteminde İştirakler'in kar veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İştirak kar-zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide mali tablolarda gösterilir.

Holding'in konsolide mali tablolarına dahil edilen iştiraklerin unvanları, sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir;

İştirak Unvanı	Nominal Sermaye	Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)	Ana Ortaklığın Dolaylı Payı (%)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	182.736.000	20.88	
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31.01	-
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.576.000	26.63	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş.	4.860.000	20.86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30.00	-

Konsolide mali tablolara dahil edilen ana ortaklık Holding, Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık arasındaki işlemlerle ilgili olarak, bilanço ve gelir tablosu ana kalemleri itibariyle, elimine edilen kalemler ve 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle ve bu tarihte sona eren döneme ait tutarları aşağıdaki gibidir;

Ana hesap kalemi	Tutarı
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	(225.470)
İştirakler	(2.425.928)
Ortaklara Borçlar	225.470
Sermaye	2.425.928
Satışlar	(68.365)
Faaliyet Giderleri	682.305
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	(613.940)
Ortaklardan alacaklar	(1.144)
Ortaklara borçlar	1.144



### **Bağlı menkul kıymetler**

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı % 20'nin altında olan, veya % 20'nin üzerinde olmakla birlikte Grup'un önemli bir etkiye sahip olmadığı bağlı menkul kıymetler, 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Türk Lirası'nın cari alım gücüne göre düzeltilmiş maliyet bedellerinden değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

Bağlı menkul kıymet olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide gelir tablosunda "Faiz ve diğer temettü gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

### **İlgili Şirketler**

Bu konsolide mali tablolar açısından Holding'in ortakları, bağlı menkul kıymetleri, Eczacıbaşı Grubu'na dahil diğer şirketler ve bu şirketler üzerinde kontrolü ve/veya önemli etkinliği bulunan gerçek kişi veya diğer tüzel kişilikler, ve Yönetim Kurulu üyeleri "ilgili şirketler" olarak tanımlanmaktadır.

### **Maddi duran varlıklar**

Amortisman tabii maddi duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden paranın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücü ile gösterilmektedir. İlgili amortisman payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Amortisman, aşağıda belirtilen ekonomik ömürler esas alınarak ayrılmaktadır.

Taşıt araç ve gereçleri  
Döşeme ve demirbaşlar

**Ekonomik  
ömür**  
5 yıl  
4-5 yıl

4 7

### **Maddi olmayan duran varlıklar**

Amortisman tabii maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzeltilmiş değerleri üzerinden paranın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücü ile gösterilmektedir. İlgili tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

İtfa payları aşağıda belirtilen ekonomik ömürler esas alınarak ayrılmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar

**Ekonomik  
ömür**  
5 yıl

### **Menkul kıymetler**

Hisse senetleri elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 iş günü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 iş günü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Hisse senetlerinin değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı konsolide gelir tablosunda "Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar" içerisinde net tutarları üzerinden kaydedilmiştir. Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı, Grup yönetimince kalıcı olduğu düşünülen değer düşüklükleri için ayrılmaktadır.

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

Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları, 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle SPK'nın 22 Temmuz 2002 tarihli ve MSD-10/489-9670 sayılı yazısına istinaden, SPK'nın Seri:XI, No:1 sayılı Tebliği'nin 21'inci maddesine uygun olarak içverim oranı yöntemi ile hesaplanan değer ile konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

Grup, istenildiği zaman çekilebilen, işlem limiti karşılığı yatırılan teminat niteliğinde olan menkul kıymetlerini Finansal Duran Varlıklar - Bağlı Menkul Kıymetler olarak sınıflandırmış ve bu menkul kıymetlerin değerlemesi sonucu oluşan değer artış tutarını konsolide gelir tablosunda faaliyet sonuçlarına yansıtılmıştır.

Menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların, 31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle kayıtlı değerleri ve rayiç değerleri 20 no'lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

#### **Alacak ve borçları değerlendirme**

Alacak ve borçlar bilançoda kayıtlı değerleri ile gösterilmiştir.

#### **Şüpheli alacak karşılığı**

Şüpheli alacak karşılığı SPK'nın belirlediği çerçevede yönetimin, alacakları üzerinde yaptığı değerlendirmeler ve önceki yıllarda tahsil edilemeyen alacaklara ilişkin veriler sonucunda ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır. Cari döneme isabet eden karşılıklar konsolide cari dönem faaliyetlerine intikal ettirilmektedir.

#### **Finansal kiralama işlemleri- Kiracı olarak**

Grup, 1 Temmuz 2003 tarihinden itibaren yürürlükteki mevzuat gereği, finansal kiralama yoluyla elde ettiği sabit kıymetlerini maddi olmayan duran varlıklar içinde sınıflandırmakta ve bu sabit kıymetler amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar pasifte "Diğer Finansal Borçlar" hesabında gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### **Yabancı para cinsinden varlık ve borçlar**

Konsolide bilançoda yer alan yabancı para cinsinden borçlar 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası'nca belirlenen döviz satış kurları, yabancı para cinsinden varlıklar ise döviz alış kurları esas alınarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı para cinsinden işlemler işlem tarihindeki döviz kurları esas alınarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Yabancı para cinsinden varlıklar, borçlar ve işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri konsolide gelir tablosuna dahil edilmektedir.

#### **Gelir ve giderler**

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Vergi karşılığı**

Türk vergi mevzuatı, ana şirketin ve bağlı ortaklıklarının, konsolide vergi beyannamesinde bulunmasına izin vermemektedir. Bu nedenle, bu konsolide mali tablolarda gösterilen vergi karşılıkları, her bir şirket için ayrıca hesaplanmıştır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı % 30'dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı % 33'tür.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren % 10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 30 (2004 mali yılı için % 33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10. gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL'nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının % 40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15. günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Şirketin ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ilişkin olarak 2004 yılında ortadan kalkması muhtemel ticari bilanço ve mali bilanço farkları (geçici farklar) üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü için uygulanacak oran % 33'tür.

Bu esaslar çerçevesinde konsolide bilançoda "Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları" altında gösterilen vergi karşılıkları 1.670.045 milyon TL (31 Aralık 2002: 5.491.406 milyon TL), hisse senedi değerlemeleri ve faiz reeskontları nedeniyle hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise 321.963 milyon TL (31 Aralık 2002: 784.339 milyon TL)'dir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olacak yeni vergi yasasına göre şirketler yasal mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan aktif ve pasiflerini enflasyonun etkilerini giderecek şekilde düzeltme işlemine tabi tutacaklardır.

### **Öz sermaye enflasyon düzeltmesi**

Şirket, Seri XI No:20 tebliğinin 14. maddesinde değişiklik yapan Seri XI No: 26 tebliğine uygun olarak Enflasyon Tebliği'ne göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon 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 (Bilanço dipnotu 33(b)).

## **Kar dağıtımı**

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci yasal yedekler ticari karın % 5'i ödenmiş sermayenin % 20'sine varana dek ayrılır. İkinci yasal yedekler ise sermayenin % 5'ini aşan temettüer üzerinden % 10 oranında ayrılır. Enflasyon Tebliği'ni gereklerince öz sermayenin düzeltme işlemine tabi tutulmasında ortaya çıkan artışlar kar dağıtımına konu edilemeyecektir. Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliği'ne göre düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dönem karının, SPK'nın Muhasebe Standartları ile ilgili diğer düzeltmelerinde belirlenen esaslar çerçevesinde (SPK XI, No 20 ve 21 tebliği hariç olarak) hazırlanan mali tablolarındaki net dönem karından daha az olması durumunda kar dağıtımı için daha az olan tutar esas alınacaktır.

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

Kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 1 Ocak 2004 tarihinden geçerli olmak üzere 1.485.430.000 TL'ye yükseltilmiştir (1 Ocak 2003: 1.323.950.000 TL).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 1.300.000 milyon TL (31 Aralık 2002: 313.342 milyon TL) nominal değerindeki devlet tahvili hisse senedi işlem limiti karşılığı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)'de bloke hesapta tutulmaktadır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, Grup'un portföyündeki 2.106.000 milyon TL (31 Aralık 2002: 2.432.670 milyon TL) nominal değerindeki devlet tahvili sermaye blokajı nedeniyle Takasbank ve TCMB'de bloke hesapta tutulmaktadır.

### **16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:**

Grup'un, 100.000 ABD Doları (31 Aralık 2002: 100.000 ABD Doları) tutarında İMKB ve Takasbank'tan çeşitli risklere karşı korunma sigortası bulunmaktadır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla kasa mevcudu ve maddi duran varlıklara ilişkin toplam sigorta tutarı 4.965.116 milyon TL (31 Aralık 2002: 3.028.952 milyon TL)'dir.

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

Dışarıdan sağlanan hizmet sözleşmelerine ilişkin olarak toplam 57.714 milyon TL, 30.361 ABD Doları ve 2.700 EUR (31 Aralık 2002: 30.000 ABD Doları) tutarında teminat çeki alınmıştır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla kredili menkul kıymet işlemleri ile ilgili oluşan 6.927.048 milyon TL alacak karşılığında (31 Aralık 2002: 3.922.991 milyon TL) müşterilerden teminat olarak alınan hisse senetlerinin rayiç bedeli 25.596.508 milyon TL (31 Aralık 2002: 13.740.287 milyon TL)'dir.

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

a) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Grup'un müşterileriyle yapmış olduğu repo sözleşmeleri dolayısıyla 1.734.476 milyon TL (31 Aralık 2002: 2.591.221 milyon TL) tutarında geri alış taahhüdü bulunmaktadır.

b) Grup, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla İMKB, TCMB, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 7.192.400 milyon TL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2002: SSK, İMKB, TCMB Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 7.981.551 milyon TL ve 50.000 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

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

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

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

**a) Menkul kıymetler**

	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Kayıtlı değeri (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Kayıtlı değer (Milyon TL)
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	5.308.515	5.823.774	5.749.615	4.109.315	4.162.122	4.118.638
Ters repo	14.539.276	14.558.643	14.558.643	4.927.434	4.936.134	4.936.134
Hisse senetleri:						
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	1.828.514	2.592.450	2.592.450	368.620	2.834.579	2.834.579
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	260.194	369.467	369.467	365.411	267.912	267.912
Diğer hisse senetleri	3	2	2	2.981	2.003	2.003
<b>Toplam</b>	<b>21.936.502</b>	<b>23.344.336</b>	<b>23.270.177</b>	<b>9.773.761</b>	<b>12.202.750</b>	<b>12.159.266</b>

**b) Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar**

	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2003 Borsa rayici (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Maliyet bedeli (Milyon TL)	31 Aralık 2002 Borsa rayici (Milyon TL)
<b>a) Bağlı Menkul Kıymetler</b>				
Kamu kesimi tahvil ve bonoları (*)	2.883.243	2.933.529	2.187.539	2.408.843
Hisse senetleri:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (**)	4.629.375	4.629.375	5.061.749	5.061.749
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (**)	368.327	368.327	177.515	177.515
Diğer hisse senetleri, net (***)	4.978	-	5.672	-
<b>Ara Toplam</b>	<b>7.885.923</b>	<b>7.931.231</b>	<b>7.432.475</b>	<b>7.648.107</b>
<b>b) İştirakler</b>				
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	89.376.214	54.832.583	72.136.521	31.894.406
Intema İnşaat ve Tesisat Malz. A.Ş. (****)	1.907.394	2.373.473	2.481.637	2.011.658
<b>Ara Toplam</b>	<b>91.283.608</b>	<b>57.206.056</b>	<b>74.618.158</b>	<b>33.906.064</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>99.169.531</b>	<b>65.137.287</b>	<b>82.050.633</b>	<b>41.554.171</b>

(\*) Kamu kesimi tahvil ve bonolarınının 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla kayıtlı değeri 2.928.550 milyon TL (31 Aralık 2002: 2.403.231 milyon TL)'dir.

(\*\*) Bağlı menkul kıymetlerde sınıflandırılan hisse senetlerinin maliyet bedeli, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın cari alım gücüne göre düzeltilmiş maliyet bedellerinden değer kaybı ile ilgili karşılık düşülmüş olup konsolide bilançolardaki kayıtlı tutarlarına eşittir.

(\*\*\*) Diğer hisse senetlerinin, tahtası kapandığı için borsa değeri mevcut değildir.

(\*\*\*\*) İştirakler için maliyet bedeli yerine, iştiraklerin konsolide bilançolardaki kayıtlı değerleri ve öz kaynak yöntemine göre hesaplanmış net öz sermaye tutarları gösterilmiştir.

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

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle, Grup'un bağı menkul değerleri içerisinde yer alan Eczacıbaşı Holding A.Ş., şirketin aynı zamanda ortağıdır.

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

	31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
<b>Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
Kredili müşteriler	6.927.047	3.922.991
Müşteriler cari hesabı	330.151	-
Tahsil edilecek komisyonlar	88.122	16.706
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Karma Fonu	80.000	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu	63.089	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	51.819	-
Diğer	-	267
	<b>7.540.228</b>	<b>3.939.964</b>
<b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</b>		
Union Bancaire Priveé'den alacaklar	225.470	86.482
Diğer alacaklar	36.115	-
Personelden alacaklar	2.000	-
Diğer	-	3.699
	<b>263.585</b>	<b>90.181</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>		
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.773.588	4.652.865
Peşin ödenen kira giderleri	49.128	-
Diğer	7.111	26.594
	<b>1.829.827</b>	<b>4.679.459</b>
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>		
Gelecek yıllara ait giderler	490.548	116.386
Devreden KDV	320.032	230.276
	<b>810.580</b>	<b>346.662</b>
<b>Diğer Finansal Borçlar:</b>		
Finansal kiralama borçları	<b>278.710</b>	-
<b>Kısa Vadeli Diğer Ticari Borçlar</b>		
Yatırımcılar cari hesabı	320.356	253.604
UBP Asset Management'a borçlar (Bermuda Fonları)	212.889	-
İMKB'ye borçlar	28.091	19.943
Takasbank'a borçlar	12.594	49.376
Diğer	16.089	310
	<b>590.019</b>	<b>323.233</b>
<b>Diğer Borç ve Gider Karşılıkları</b>		
Genel yönetim giderleri ile ilgili karşılıklar	<b>20.798</b>	<b>16.761</b>

SPK'nın gelir tablosundaki "diğer" ibaresi taşıyan kalemlerin uygulama esaslarına ilişkin 31 Mayıs 2001 tarih ve OFD/1376-6216 sayılı yazısı uyarınca, gelir tablosundaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinin bu dipnotta belirtilen kapsam dahilinde değerlendirilmesi sonucu açıklanması gereken hesap kalemleri aşağıdaki gibidir:

	2003
<b>Diğer İndirimler</b>	
Aracılık komisyon iadeleri	633.395
<b>Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</b>	
Menkul kıymet değerlendirme farkları ve faiz reeskont gelirleri	2.771.112
Menkul kıymet alım - satım karları	2.403.137
Hizmetlerden sağlanan gelirler	613.284
Diğer	77.745
	<b>5.865.278</b>
<b>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</b>	
2002 yılı faiz, reeskont ve tahakkuk iptalleri	2.375.271
Kambiyo zararı	1.007.008
Bağlı menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı	408.648
Diğer	1
	<b>3.790.928</b>
<b>Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	
Tazminat gelirleri	24.682
Sigorta gelirleri	18.258
Diğer	12.213
	<b>55.153</b>
<b>Diğer Olağanüstü Gider ve Zararlar</b>	
Duran varlık satış zararı	188.411
Kurucu olarak karşılanan yatırım fonu tutar artırım gideri	156.965
2003 yılı stopaj fon payları	126.426
Nejat Eczacıbaşı Vakfı'na yapılan bağışlar	58.924
Şüpheli alacak karşılık gideri	47.358
Diğer	2.599
	<b>580.683</b>

23. "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamı: Yoktur (31 Aralık 2002:Yoktur).

24. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları: Yoktur (31 Aralık 2002:Yoktur).

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

Grup, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla İMKB.' de tahtası kapatılan hisse senetleri nedeniyle borçlu kalan müşteri cari hesaplarından oluşan alacağı için 46.908 milyon TL (31 Aralık 2002: Yoktur) tutarında 'Şüpheli Alacaklar Karşılığı' ayırmıştır.

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

a) 31 Aralık 2003 itibariyle;

Ticaret unvanı	İştirak Sermayesi	Oranı	İştirak Tutarı (*)	En Son Mali Tablo Tarihi	Net Dönem Karı/ (zararı) (**)	Kurul Standartlarında Hazırlanmış	Bağımsız/ Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız/ Sınırlı Denetçi Görüşü
<b>İştirakler:</b>								
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	182.736.000	20.88	89.376.214	31.12.2003	82.549.045	Evet	Evet	Olumlu
Intema İnş. ve Tesisat Malzemeleri Yat. ve Paz. A.Ş.	4.860.000	20.86	1.907.394	31.12.2003	(2.779.612)	Evet	Evet	Olumlu
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	9.576.000	26.93	3.830.624	31.12.2003	(1.831.749)	Evet	Evet	
Atlı Zincir İğne Makine San. A.Ş.	1.000.000	30.00	2.062.836	31.12.2003	(749.953)	Evet	Evet	
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500	31.01	622.966	31.12.2003	(2.667.495)	Evet	Evet	
			<b>97.800.034</b>					

\*İştiraklerin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğ'lerine göre düzenlenmiş olan mali tablolarından öz kaynak yöntemine göre hesaplanan tutarı ifade etmektedir.

\*\*İştiraklerin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğlerine göre düzenlenmiş olan mali tablolarındaki net dönem kar/(zararı) ifade etmektedir.

27. İştirakler, bağlı ortaklıklar ve bağlı menkul kıymetlerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri:

Bağlı ortaklık iştiraklerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide mali tablolarda elemine edilmiştir.

Grup, 1 Ocak-31 Aralık 2003 döneminde bağlı menkul kıymetlerde yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle 2.163.282 milyon TL tutarında bedelsiz hisse elde etmiştir.

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar :

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:

Yoktur (31 Aralık 2002: Yoktur).



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

	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı	Değerleme Kuru (TL)	Milyon TL	Döviz Cinsi	Döviz Miktarı	Değerleme Kuru (TL)	Milyon TL
<b>Varlıklar</b>								
Bankalar	EURO	8.543.573	1.745.072	14.909.150	EURO	10.942.828	1.703.477	21.239.838
	USD	3.920.181	1.395.835	5.471.926	USD	8.592.341	1.634.501	16.002.285
Devlet Tahvilleri	USD	2.283.057	1.395.835	3.186.771	USD	2.139.446	1.634.501	3.984.482
Dövizli alacaklar	USD	95.251	1.395.835	132.954	USD	2.019	1.634.501	3.975
<b>Varlıklar toplamı</b>				<b>23.700.801</b>				<b>42.230.580</b>
<b>Borçlar</b>								
Dövizli borçlar	USD	351.072	1.402.567	492.401	USD	3.000	1.642.384	5.614
	EURO	3.160	1.753.489	5.541	EURO	-	-	-
<b>Borçlar toplamı</b>				<b>497.942</b>				<b>5.614</b>

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

Ticaret Unvanı	Yükümlülük Türü	31 Aralık 2003	31 Aralık 2002
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	405.530	462.071
Eczacıbaşı İlaç San.ve Tic. A.Ş.	Kefalet	35.576	40.536
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Kefalet	30.000	34.183
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San .ve Tic .A.Ş.	Kefalet	250	285
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	10	11
		<b>471.366</b>	<b>537.086</b>

**32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:**

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Grup'un ortalama personel sayısı 157'dür (31 Aralık 2002: 155).

	2003	2002
Genel müdür	1	1
Genel müdür yardımcısı	1	1
Bölüm yöneticisi	18	14
Diğer personel	150	149
<b>Toplam</b>	<b>170</b>	<b>165</b>

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

a) Bilanço dipnotu 11'de belirtildiği üzere, Holding'in mali tabloları, ilk defa 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde 28 Kasım 2001 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Enflasyon Tebliği'ne göre düzeltme işlemine tabi tutulmuş ve Konsolidasyon Tebliği'ne göre hazırlanmıştır. Gelir tablosunun hazırlanmasını sağlamak amacı ile bir önceki yıl bilançosu da Enflasyon Tebliği'ndeki hükümler çerçevesinde düzeltme işlemine tabi tutulmuş ve Konsolidasyon Tebliği'ne göre hazırlanmıştır. Bilanço dipnotu 11'de belirtildiği üzere, Holding'in 31 Aralık 2002 tarihindeki düzeltilmiş aktif kalemlerinden borçların ve öz sermaye kalemlerinin çıkarılması sonucu kalan 31.800.163 milyon TL tutarındaki kısım konsolide öz sermaye altında "Geçmiş Yıl Zararları" olarak sınıflandırılmıştır.

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

### 31 Aralık 2003

	Tarihi Değerler			Endekslenmiş Değerler			Öz Sermaye ve Enflasyon Düzeltme Farkları		
	Konsolide olan Grup			Konsolide olan Grup			Konsolide olan Grup		
	Holding	Şirketleri	Toplam	Holding	Şirketleri	Toplam	Holding	Şirketleri	Toplam
Sermaye	19.800.000	-	19.800.000	167.847.175	-	167.847.175	148.047.175	-	148.047.175
Yasal Yedekler	2.081.639	1.200.000	3.281.639	7.117.273	4.166.041	11.283.314	5.035.634	2.966.041	8.001.675
Olağanüstü Yedek	23.981.686	9.467.831	33.449.517	46.631.612	16.727.693	63.359.305	22.649.926	7.259.862	29.909.788
<b>Toplam</b>									<b>185.958.638</b>

### 31 Aralık 2002

	Tarihi Değerler			Endekslenmiş Değerler			Öz sermaye ve Enflasyon Düzeltme Farkları		
	Konsolide olan Grup			Konsolide olan Grup			Konsolide olan Grup		
	Holding	Şirketleri	Toplam	Holding	Şirketleri	Toplam	Holding	Şirketleri	Toplam
Sermaye	19.800.000	-	19.800.000	167.847.175	-	167.847.175	148.047.175	-	148.047.175
Yasal Yedekler	1.654.636	1.200.000	2.854.636	6.689.220	4.166.041	10.855.261	5.034.584	2.966.041	8.000.625
Olağanüstü Yedek	20.030.825	11.867.865	31.898.690	42.665.141	19.133.626	61.798.767	22.634.316	7.265.761	29.900.077
<b>Toplam</b>									<b>185.947.877</b>

c) SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğleri 1 Ocak 2003 tarihinden sonra sona eren yıllık ve bundan sonra gelecek ilk ara mali tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket, Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğleri'ni ilk defa 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle uygulamıştır. Bunun sonucu olarak SPK tarafından yayımlanan genel kabul muhasebe ilkelerine uygun mali tabloların ilk defa 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle hazırlanmış olmasından ötürü 2002 yılına ilişkin gelir tablosu ve notları karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır (Bilanço dipnotu 11).

d) Bu konsolide mali tabloların yanı sıra şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğleri gereklilikleri uygulanmamış tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış mali tabloları da bağımsız denetimden geçirilmiş olarak ayrıca yayımlanmıştır.

e) Grup'un Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'ı Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş., portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir.

#### Portföy Yönetim Komisyon

	Oranı (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon	0.020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0.020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0.015
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.010
Bermuda Yatırım Fonları	0.0068
BankEuropa B Tipi Likit Fonu	0.015
BankEuropa B Tipi Tahvil Bono Fonu	0.015
BankEuropa A Tipi Değişken Fonu	0.020
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0.00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0.00603

(\*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüzbinde 3.01 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	Satış Komisyon Oranları (%)
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0.75
UBAM - European, US Equity ( \$2.000 - 25.000 arası)	2.00
UBAM - European, US Equity ( \$25.000 - 100.000 arası)	1.50
UBAM - European, US Equity (\$100.000'den fazlası için)	1.00

**34. Aracılık yüklenim sözleşmelerinin konusunu oluşturan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarları:**

31 Aralık 2003 tarihi itibariyle yoktur. Grup, 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle Galatasaray Sportif A.Ş.'nin halka arzıyla ilgili nominal tutarı 7.976 milyon TL hisse senedi ihracına aracılık etmiştir.

**35. Saklama veya anapara ve gelirlerinin tahsili amacıyla emanet olarak bırakılan menkul kıymet ve kuponların toplam nominal tutarları:**

Saklama veya anapara ve gelirlerinin tahsili amacıyla emanet olarak bırakılan menkul kıymet ve kuponların toplam nominal tutarları 117.717.216 milyon TL (31 Aralık 2002: 87.993.244 milyon TL)'dir.

**36. Portföyde bulunan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarı:**

31 Aralık 2003		31 Aralık 2002	
Menkul Kıymet Tanımı	Nominal Değeri Milyon TL	Menkul Kıymet Tanımı	Nominal Değeri Milyon TL
Devlet tahvilleri	6.328.217	Devlet tahvilleri	306.111
Hazine bonusu	6.283.241	Hazine bonusu	6.503.125
Ters repo	17.396.068	Ters repo	5.048.385
Hisse Senetleri	1.825.148	Hisse Senetleri	305.942

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Enflasyona Göre Düzeltilmiş**  
**Ayrıntılı Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)**

(Tutarlar milyon Türk Lirası olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2003 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş
	31 Aralık 2003
<b>A. Brüt Satışlar</b>	<b>1.504.704.852</b>
1. Yurtiçi Satışlar	-
2. Yurtdışı Satışlar	-
3. Diğer Satışlar	1.504.704.852
<b>B. Satışlardan İndirimler (-)</b>	<b>(633.395)</b>
1. Satıştan İadeler (-)	-
2. Satış İskontoları (-)	-
3. Diğer İndirimler (-)	(633.395)
<b>C. Net Satışlar</b>	<b>1.504.071.457</b>
<b>D. Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(1.489.881.225)</b>
<b>Brüt Satış Karı (Zararı)</b>	<b>14.190.232</b>
<b>E. Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>(16.502.395)</b>
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(869.157)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(15.633.238)
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>(2.312.163)</b>
<b>F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar</b>	<b>14.139.267</b>
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	-
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	8.273.989
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	5.865.278
<b>G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)</b>	<b>(3.790.928)</b>
<b>H. Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(490.915)</b>
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(456.213)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(34.702)
<b>I. İştirak Karları/(Zararları)</b>	<b>15.114.307</b>
<b>Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>22.659.568</b>
<b>J. Olağanüstü Gelirler ve Karlar</b>	<b>62.904</b>
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	-
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	7.751
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	55.153
<b>K. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)</b>	<b>(584.538)</b>
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(3.855)
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(580.683)
<b>L. Net Parasal Pozisyon Karı/(zararı)</b>	<b>(8.042.956)</b>
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>14.094.978</b>
<b>M. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)</b>	<b>(1.707.945)</b>
<b>N. Ertelenen Vergi</b>	<b>366.383</b>
<b>O. Ana ortaklık dışı (kar)/zarar</b>	<b>30.318</b>
<b>Net Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>12.783.734</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine**  
**Ait Konsolide Gelir Tablosu Dipnotları**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar milyon Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

- 1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları ;**  
Döneme ait amortisman giderleri 1.046.693 milyon TL, itfa ve tükenme payları 258.504 milyon TL'dir.
- 2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri ;**  
Kıdem tazminatı karşılık gideri: 177.914 milyon TL  
Diğer borç ve gider karşılıkları gideri: 21.273 milyon TL
- 3. Dönemin tüm finansman giderleri ;**  
Dönemin tüm finansman giderleri 490.915 milyon TL olup, bu tutarlar doğrudan gider yazılmıştır.
- 4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık iştirak ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ; Yoktur.**
- 5. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alış ve satışlar (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ; Yoktur.**
- 6. Ortaklar, bağlı ortaklık, ve iştirakler ile grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir) ;**  
Şirket 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Holding A.Ş' den 1.893.532 milyon TL tutarında hizmet satın almıştır.
- 7. Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı ;**  
Grup'un, Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle; genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 823.653 milyon TL.'dir
- 8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-) ;**  
Amortisman ayırma yöntemi 11 nolu bilanço dipnotunda açıklanmıştır. Şirket dönem içerisinde amortisman hesaplama yönteminde değişiklik yapmamıştır.
- 9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi) ;**  
Şirketin üretim faaliyeti ve stokları bulunmamakla beraber, portföyde yeralan menkul kıymetlerin maliyeti hareketli ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanmaktadır.
- 10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri ;**  
Grup'un stoku bulunmamaktadır. Grup'un iştirak, bağlı ortaklık ve bağlı menkul hisse senetleri Holding kasasında, hazine bonosu ve devlet tahvili gibi menkul kıymetler ise Takasbank'ta saklanmaktadır.
- 11. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışlarının % 20'sini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları ;**  
Satışların tümü menkul kıymet satışlarıdır.

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

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

	2003
<b>Önceki Dönem Gelir ve Karları</b>	
Bütçelenen ve gerçekleşen aidat gideri farkı	7.751
Elektrik depozito iadesi	-
Diğer	-
	<b>7.751</b>
<b>Önceki Dönem Gider ve Zararları</b>	
İzmir Şube kirası kur farkı gideri	3.838
Bütçelenen ve gerçekleşen aidat gideri farkı	-
Diğer	921
	<b>4.759</b>

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

Hisse Başına Net Dönem Karı (TL)  
31 Aralık 2003

Adi hisse senetleri

-

SPK'nın yapmış olduğu ilgili duyurular uyarınca, Enflasyona ve Konsolidasyon Tebliğ'lerine göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarda bulunan net dönem karının, diğer tablolardaki net dönem karından daha az olması durumunda, kar dağıtımını için daha az olan tutar esas alınır. Seri XI, No:20 sayılı Tebliği'nin 29'uncu maddesi uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk konsolide mali tablo denkleştirme işlemi ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş konsolide 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, öz kaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Seri XI No:20 sayılı tebliğe göre hazırlanan konsolide mali tablolarında 12.783.734 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiş olup, tarihi maliyetli mali tablolara göre hesaplanmış olan net dönem karı ise 5.726.311 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararları 37.869.756 milyon TL olup yukarıda belirtilen açıklamalar doğrultusunda 2003 yılına ilişkin dağıtılabileceği dönem karı bulunmadığından hisse başına kar ve kar payı oranları hesaplanmamıştır.

Şirketin imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

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

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

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Nakit Akım Tablosu**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilmiştir)

		<b>Cari Dönem</b> <b>31.12.2003</b>	
<b>A. Dönem Başı Nakit Mevcudu</b>			<b>48.796.077</b>
<b>B. Dönem İçi Nakit Girişleri</b>			<b>38.588.149</b>
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit		14.190.232	
a) Net satış Hasılatı	14.190.232		
b) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Azalışlar	-		
c) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Artışlar	-		
2- Diğer faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit		29.253.574	
3- Olağanüstü Gelir ve Karlardan Sağlanan Nakit		62.904	
4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)		449.742	
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-		
b) Diğer Artışlar	449.742		
5- Uzun Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)		-	
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-		
b) Diğer Artışlar	-		
6- Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit		-	
7- Diğer Nakit Girişleri		2.674.653	
8- Parasal Pozisyon Kar Zararı		(8.042.956)	
<b>C. Dönem İçi Nakit Çıktılar</b>			<b>63.597.593</b>
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		11.110.911	
a) Satışların Maliyeti	-		
b) Stoklardaki Artış	-		
c) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalış	-		
d) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış (-)	-		
e) Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	-		
f) Stoklardaki Azalış (-)	11.110.911		
2- Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı		16.502.395	
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-		
b) Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	869.157		
c) Genel Yönetim Giderleri	15.633.238		
d) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	-		
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı		3.813.216	
a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	3.790.928		
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar	22.288		
4- Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı		490.915	
5- Olağanüstü Gider ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı		584.538	
a) Olağanüstü Giderler ve Zararlar	584.538		
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	-		
6- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı		19.036.874	
7- Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)		-	
a) Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-		
b) Diğer Ödemeler	-		
8- Ödenen Vergi ve Benzeri		6.328.052	
9- Ödenen Temettüleri		4.172.428	
10- Diğer Nakit Çıkışları		1.558.264	
<b>D. Dönem Sonu Nakit Mevcudu</b>		-	<b>23.786.633</b>
<b>E. Nakit Artış veya Azalış (D-A)</b>			<b>(25.009.444)</b>

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Satışların Maliyeti Tablosu**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilmiştir)

		<b>Cari Dönem</b> <b>31.12.2003</b>
<b>A. His. Sen.ve Geç. İlm. Satışların Maliyeti</b>		(2.926.624)
1- Dönem Başı Stok (+)	2.981	
2- Dönem İçi Alışlar (+)	(2.929.602)	
3- Dönem Sonu Stok (-)	(3)	
<b>B. Özel Kes. Tahv. Satışların Maliyeti</b>		-
1- Dönem Başı Stok (+)		
2- Dönem İçi Alışlar (+)		
3- Dönem Sonu Stok (-)		
<b>C. Finansman Bonoları Satışların Maliyeti</b>		-
1- Dönem Başı Stok (+)		
2- Dönem İçi Alışlar (+)		
3- Dönem Sonu Stok (-)		
<b>D. Diğ.Özel Kes. Senet ve Bono Sat. Maliyeti</b>		-
1- Dönem Başı Stok (+)		
2- Dönem İçi Alışlar (+)		
3- Dönem Sonu Stok (-)		
<b>E. Devlet Tahvilleri Satışların Maliyeti</b>		1.352.961.824
1- Dönem Başı Stok (+)	2.603.413	
2- Dönem İçi Alışlar (+)	1.356.290.331	
3- Dönem Sonu Stok (-)	(5.931.920)	
<b>F. Hazine Bonosu Satışların Maliyeti</b>		139.846.025
1- Dönem Başı Stok (+)	117.321	
2- Dönem İçi Alışlar (+)	139.728.704	
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	
<b>G. Diğ. Kamu K. Sen.ve Bono Sat. Mal.</b>		-
1- Dönem Başı Stok (+)		
2- Dönem İçi Alışlar (+)		
3- Dönem Sonu Stok (-)		
<b>H- Diğer Menkul Kıy. Satışların Maliyeti</b>		-
1- Dönem Başı Stok (+)		
2- Dönem İçi Alışlar (+)		
3- Dönem Sonu Stok (-)		
<b>I. Satılan Belge Maliyeti</b>		1.489.881.225
<b>II- Satılan Hizmet Maliyeti</b>		-
<b>Satışların Maliyeti</b>		1.489.881.225



**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Kar Dağıtım Tablosu**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon TL olarak belirtilmiştir)

	<b>Cari Dönem</b>
	<b>31.12.2003</b>
<b>A. Dönem Karının Dağıtım</b>	
1- Dönem Karı	6.478.824
2- Geçmiş Yıllar Zararları	(37.869.756)
3- Ödenecek Vergiler	1.124.535
- Kurumlar Vergisi	-
- Gelir Vergisi Kesintisi	-
- Diğer Vergi ve Benzerleri	-
4- Ertelenen Vergi	(372.022)
- Kurumlar Vergisi	315.564
- Gelir Vergisi Kesintisi	-
- Diğer Vergi ve Benzerleri	-
- Önceki Yıl Ertelenen Vergi Karşılığı	(687.586)
5- Birinci Tertip Yasal Yedek	286.316
<b>Net Dağıtılabilir Dönem Karı</b>	<b>(32.429.761)</b>
6- Ortaklara Birinci Temettü	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-
7- Memur ve İşçilere Temettü	-
8- Yönetim Kuruluna Temettü	-
9- Ortaklara İkinci Temettü	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-
10- İkinci Tertip Yasal Yedek	-
11- Statü Yedekleri	-
12- Özel Yedekler	-
<b>Olağanüstü Yedek</b>	<b>-</b>
<b>B. Yedeklerden Dağıtım</b>	<b>-</b>
1- Ortaklara Pay	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-
2- Memur ve İşçilere Pay	-
3- Yönetim Kuruluna Pay	-
<b>C. Hisse Başına Kar (TL/%)</b>	<b>0/0</b>
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0/0
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0/0
<b>D. Hisse Başına Kar Payı</b>	<b>0/0</b>
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0/0
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0/0

SPK'nın yapmış olduğu ilgili duyurular uyarınca, Enflasyona ve Konsolidasyon Tebliği'lerine göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarda bulunan net dönem karının, diğer tablolardaki net dönem karından daha az olması durumunda, kar dağıtım için daha az olan tutar esas alınır. Seri XI, No:20 sayılı Tebliği'nin 29'uncu maddesi uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk konsolide mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş konsolide 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, öz kaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Seri XI No:20 sayılı tebliğe göre hazırlanan konsolide mali tablolarında 12.783.734 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiş olup, tarihi maliyetli mali tablolara göre hesaplanmış olan net dönem karı ise 5.726.311 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararları 37.869.756 milyon TL olup yukarıda belirtilen açıklamalar doğrultusunda 2003 yılına ilişkin dağıtılabileceği dönem karı bulunmadığından hisse başına kar ve kar payı oranları hesaplanmamıştır.

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**1 Ocak-31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait**  
**Bağımsız Denetim Raporu**

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (Şirket)'nin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Bu konsolide mali tabloların tümü Türk Lirası'nın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Şirketin 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış mali tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve bu dönemle ilgili 12 Mart 2003 tarihli tam kapsamlı bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.
3. Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek konsolide mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek konsolide faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız konsolide bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
4. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz:
  - a) 11 no'lu konsolide bilanço dipnotlarında açıklandığı üzere, SPK'nın Seri XI, No:20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesine İlişkin Usul ve Esaslar" (Enflasyon Tebliği) ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" (Konsolidasyon Tebliği) hakkında tebliğleri, 2003 yılı içerisinde sona eren ilk yıllık mali tablolardan başlamak üzere yürürlüğe girmiştir. Bununla birlikte, şirket, mali tablolarını ilk defa 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap döneminde Enflasyon Tebliğine göre düzeltme işlemine tabi tutmuş ve Konsolidasyon Tebliği'ne göre hazırlamaya başlamıştır. Dolayısıyla, ilişikteki konsolide mali tablolarda 1 Ocak - 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu ve dipnotları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.
  - b) İlişikteki konsolide mali tabloların yanı sıra şirketin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğleri gereklilikleri uygulanmamış tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış mali tabloları da bağımsız denetimden geçirilmiş olarak ayrıca yayımlanmıştır.

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

Cansen Başaran Symes  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Mayıs 2004

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**31 Aralık 2003 Tarihli İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler, Bağlı Ortaklıklar Tablosu (milyon TL)**

	Nominal Sermaye	Nominal İştirak	Tarihi Maliyete Göre İştirak Tutarı	Enflasyona Göre Endekslenmiş	İştirak Oranı %
EİS Eczacıbaşı İlaç San.ve Tic. A.Ş.	182.736.000	38.156.616	38.156.629	89.376.214	20.88
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	56.250.000	2.812.500	2.812.540	4.629.375	5.00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	30.319.300	298	298	667	0.00
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	7.750.000	1.550	1.550	871	0.02
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	190.100.000	21.937.548	22.007.918	51.725.985	11.54
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000	1.013.958	1.029.988	1.907.394	20.86
EBİ Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş.	1.135.000	5.675	5.675	12.538	0.50
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	105.750.000	1.049.146	1.049.164	1.046.614	0.99
Kaynak Tekniği San.ve Tic. A.Ş.	4.835.000	483.500	483.501	1.206.995	10.00
EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San.ve Tic.A.Ş.	50.114.500	394.838	394.838	785.480	0.79
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	3.481.000	66.256	66.256	106.261	2.00
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.*	11.000.000	10.850.950	10.850.961	24.120.463	98.65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	100.000	2.500	2.500	5.390	2.50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4.987.500	249.375	249.375	368.327	5.00
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.	9.576.000	2.578.798	3.686.586	3.830.623	26.93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	2.500.000	25.000	25.000	36.499	1.00
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500	3.360.953	3.361.223	622.966	31.01
Atlı Zincir İğne Makina San. A.Ş.	1.000.000	300.000	300.013	2.062.836	30.00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 24.120.463'lük tutar tüm bilanço kalemlerine dağıtılmıştır.

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**İştirak Gelirleri Tablosu (Milyon TL)**

İştirak Unvanı	Alınan Kar Payı	
	2003	2002
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	-	149.191
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San ve Tic. A.Ş.	-	15
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	6.195	-
Eczacıbaşı Karo Seramik San.ve Tic. A.Ş.	-	9.419
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	9.521	7.492
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	-	4.187
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	277	98
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	4.670	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	3.945.800	-
Kaynak Tekniği San.ve Tic. A.Ş.	-	39.338
<b>Toplam</b>	<b>3.966.463</b>	<b>209.740</b>

## Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. 1 Ocak- 31 Aralık 2003 Hesap Dönemine Ait Denetleme Kurulu Raporu

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın Unvanı Merkezi Kayıtlı Sermayesi Çıkarılmış Sermayesi Çalışma Konusu Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. İstanbul 50.000.000.000.000 TL 19.800.000.000.000 TL Sınai ve ticari şirketlere iştirak etmek. Esat Berksan – Oktay Tulpar, 2003 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	28 Nisan, 23 Haziran, 25 Ağustos, 24 Ekim ve 29 Aralık 2003 itibariyle bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve yönetmelik lere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2003 - 31.12.2003 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın ana sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.	
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2003 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2003 - 31.12.2003 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.	
Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.	

**Denetleme Kurulu**  
Esat Berksan

Oktay Tulpar

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.**

Büyükdere Cad. No. 209 Tekfen Tower Kat.6 34394 Levent-İstanbul

Tel : 0212 319 59 99

Faks : 0212 319 57 90