

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

2004 ÇALIŞMA RAPORU

KISACA ECZACIBAŞI TOPLULUĞU

Dr. 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 gerçekleştirdi.

"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 AŞ, 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, 2004 yılı sonu itibarıyla, sekizi yabancı ortaklı olmak üzere 36 kuruluşu, 2,2 milyar ABD Doları'nı aşan cirosu ve 8.000'i aşan çalışanı ile Türkiye'nin önde gelen sanayi toplulukları arasında yer almaktadır.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

2004 yılının, Türkiye ekonomisi açısından özelliği, üç yıldır sürdürülen ekonomik istikrar programının meyvelerinin toplanmaya başlanması oldu. Sürdürülebilir büyüme ve düşük enflasyon ortamına doğru sağlam adımlarla ilerlemeye devam edildi. Enflasyon oranı, çok uzun yıllar sonra ilk defa, tek haneli bir düzeye geriledi. Büyüme cephesinde, yüzde 5'lik hedefin oldukça üzerine çıkıldı.

Yılın ikinci yarısında IMF ile üç yıllık yeni bir stand-by anlaşması konusunda uzlaşmaya varılması ve nihayet Avrupa Birliği'nden uzun süredir beklenen müzakere tarihinin alınması, olumlu gelişmelerin süreceğine yönelik ümitleri artırdı. Bu başarılı tabloya, politik istikrar ve mali disiplinden taviz verilmemesi sayesinde ulaşılabildi.

2004 yılında olduğu gibi 2005 yılında da, AB üyelik müzakereleri ve Kıbrıs konularının, Türkiye siyasi gündeminin önde gelen maddeleri olacağını tahmin edebiliyoruz. Kıbrıs'ta seçimlerin ardından, Nisan ayından itibaren çözüm girişimlerinin artmasını bekliyoruz. 3 Ekim 2005'te üyelik müzakerelerinin başlayabilmesi için Kıbrıs'ta ortak bir çözüme ulaşılamasa bile, Gümrük Birliği'nin "Güney" Kıbrıs'ı da kapsayacak şekilde genişletilmesi gerekmektedir.

Amerikan Merkez Bankası'nın faiz artırma politikasının sürmesi ve bunun gelişmekte olan ülkeler üzerinde finansal bir baskı oluşturması gibi global riskler de 2005 yılında yatırımcıların gündeminde olmaya devam edecektir. Çeride ise, artışı yavaşlamış olmakla birlikte, cari işlemler hesabındaki yüksek açık, Türkiye ekonomisinin kırılganlığını artıran başlıca risk unsurlarından birisi olarak kalacaktır. Ancak, IMF ile üç yıllık yeni anlaşmanın imzalanması ve Avrupa Birliği'ne uyum süreci için gerekli olan yapısal reformların hızlanması durumunda, Türkiye dış finansman kaynağı bulmakta geçmiş yıllara göre rahatlayacak ve bahsettiğimiz riskleri etkisiz hale getirecek gücü kazanacaktır.

Ekonomideki olumlu gelişmelerin 2004 yılında da kesintiye uğramadan devam etmesi, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı iştiraklerinin performansının, geçen yılki beklentilerimizi de aşmasını sağladı. Kaynak Tekniği, İntema ve E-Kart gibi iştiraklerimizin net satışlarındaki artış yüzde 40'ı geçerken, iştiraklerimizin toplamındaki net satış artışı yüzde 30'a yaklaştı. Bundan da daha sevindirici olan gelişme, giderek yoğunlaşan rekabete karşın, iştiraklerimizin karlılığının artmasıdır.

Özellikle Eczacıbaşı Menkul Değerler ve Kaynak Tekniği'nin karlarındaki yüksek artışlar sonucunda, iştiraklerimizin toplam karındaki artış yüzde 70'i geçmiştir. 2005 yılında bu olumlu performansın iyileşerek devam etmesini bekliyoruz.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, nakit varlıklarını risk-getiri dengelerini gözeterek değerlendirme politikasını 2004 yılında da devam ettirmiştir. Yapılan değerlendirmeler sonucunda, yeni bir şirkete iştirak edilmemesi ve mevcut iştiraklerin korunması görüşü benimsenmiştir.

2004 yılında iştiraklerde önemli boyutta bir sermaye artırımını yapılmamış, az sayıdaki kuruluşun düşük tutarlardaki sermaye artırımlarına katılmıştır.

Ekonomideki istikrarlı ortamın 2005 yılında da devam edeceğini düşünerek, özellikle mevcut iştiraklerimizin yeni bir yatırım dalgası yaratmasını ve dolayısıyla elimizdeki nakdin, uzun vadeli sabit sermaye yatırımlarına dönüştürebileceğini ümit ediyoruz.

Bülent Eczacıbaşı
Yönetim Kurulu Başkanı

2004 Yılında Türk Sermaye Piyasaları ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı

2004 yılında Türkiye'nin siyasi gündeminin tepesinde AB'den müzakere tarihi almak bulunmaktaydı. AB Komisyonu ekim ayında Türkiye ile ilgili açıkladığı ilerleme raporunda, demokrasi, insan hakları ve hukuk devleti reformlarının ardından artık Türkiye'nin Kopenhag Siyasi Kriterleri'yle ilgili kritik eşiği aştığını ve ortaklık görüşmelerine başlayabileceğini belirtti. 17 Aralık 2004'te Brüksel'de yapılan zirvede de Avrupa Birliği'ne üye ülkelerin liderleri, AB ile Türkiye arasında üyelik müzakerelerinin Ekim 2005'te başlayabileceğine karar verdiler. Böylece 17 Aralık 2004 tarihi, Türkiye'nin kırk yılı aşkın bir süredir devam ettirdiği AB yolculuğunda çok önemli bir dönemeç oldu.

Sabit getirili piyasalarda yıla oldukça olumlu bir atmosferde girilirken, ilk çeyrekte bono piyasasında reel faiz beklentisi yüzde 11 civarında seyretti. Nominal bazda ise yıllık bileşik bono faizleri yıla yüzde 25 civarında başladı. Benzer şekilde TL, reel bazda hızla değer kazanmaya devam etti. Ancak, beklentilerin çok ötesinde ivmelenen büyüme ve güçlenen TL sonucunda hızla açılmaya başlayan cari işlemler hesabının yarattığı endişenin, Amerika'nın faiz artırımı politikasının bütün gelişmekte olan piyasalarda tetiklediği dalgalanma ile birleşmesi özellikle Nisan-Temmuz döneminde finansal piyasaları olumsuz etkiledi. Yılın ikinci yarısına yönelik verilerin, büyümedeki canlanmanın biraz yavaşlayarak daha sağlıklı bir platforma oturmaya başladığını ortaya koyması ve AB'den tarih alınması sonucunda finansman olanaklarının iyileşmesi beklentisi ile cari açığa yönelik endişeler azaldı. Nitekim, mayıs ayında yüzde 15'in üzerine çıkan reel faizler yıl sonunda yeniden yüzde 11 seviyesine geriledi. Böylece, yıl içerisinde bir ara yüzde 30'un üzerine kadar çıkan bileşik faizler yılı 20 puan dolayında gerileyerek kapatmış oldu. Yılbaşına göre nominal bileşik faizlerdeki düşüş ise beş puan düzeyinde gerçekleşti. 2002 yılından beri döviz sepeti karşısında değerlendirilmekte olan Türk Lirası 2004 yılında da bu trendi devam ettirdi. Yıla güçlü başlayan, ancak yıl ortasında bir miktar değer kaybeden TL yılın son aylarında olumlu sonuçlanan AB zirvesinin de etkisiyle yılı yüksek kapadı. Yüzde 12 dolayında yıllık paçal enflasyona karşın dolar euro sepetdevalüasyonu yüzde sıfır dolayında kaldı.

Ekonomik ve siyasi kazanımlar 2004 yılında doğal olarak hisse senedi piyasasını da olumlu etkiledi. Nitekim, «MKB-100 endeksi 2004 yılında TL bazında yüzde 34, dolar bazında ise yüzde 40 civarında değer kazandı. Yıl içerisinde yatırımcı ilgisi artarak devam etti ve 2004 yılında günlük ortalama işlem hacmi, bir önceki yıla göre yaklaşık yüzde 50 artarak 600 milyon dolar seviyesine yükseldi. Yabancı yatırımcılar da yıl içinde toplam 1,4 milyar dolar tutarında net hisse senedi alımı yaptı.

MALİ PERFORMANS

Ana faaliyet konusu "ticari ve sınai şirketlere iştirak etmek" olan Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2004 yılında doğru ve karlı alanlara iştirak etmek için uygun zamanı beklerken, nakit pozisyonunu yüzde 40 döviz ve yüzde 60 TL olarak korumayı seçti. Yıl içinde gerçekleşen iştirak sermaye artırımlarına nakit katılımları ise özsermayesinden karşılayarak finansal borç yaratmadı. 2004 yılının faiz oranlarının düşük seyretmesi ve yine TL'nin döviz karşısında değerlendirilmesi nedeniyle faiz ve kur farkı gelirleri önceki yıllara göre düşük seyretti.

YATIRIM PORTFÖYÜ

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın, 17'si Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan, 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; İstanbul'daki şirket merkezinde, Ankara ve İzmir'deki şubelerinde İstanbul-Kadıköy, Ankara-Beyazıt, Afyon, Bursa ve Antalya'daki irtibat bürolarında, en yeni teknoloji ile hizmet vermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonusu, eurobond, repo gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları alım satım hizmetleri, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara aracılık ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca şirketlerin halka arzlarına danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir. Kuruluş, Vadeli İşlemler Borsası'nda işlem yapmak üzere Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi de alarak, faaliyet alanına bir yenisini daha ekledi.

Ayrıca ileri teknolojiye sahip Tele Yatırım 24, Net Yatırım 24, Net Analist ve Net Mesaj sistemleriyle, gerek menkul kıymet alım satımına aracılık hizmetleri, gerekse sermaye piyasaları ile ilgili analiz ve yorumlar, daha hızlı, daha ucuz ve hatasız olarak verilmektedir.

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 2004 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 11 trilyon TL'dir.

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

Türkiye'nin ilk ve tek yüksek teknoloji kuruluşu olan E-Kart Elektronik Kart Sistemleri A.Ş.'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın üçüncü büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satıldı.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri A.Ş., günümüz iş yaşam şekli olarak tanımlanan "e-ticaret" ve "e-iş" alanında, yüksek güvenlik, yetki belirleme ve tanımlama, ucuz veri saklama ve yönetimi konularına ilişkin yakın bir gelecekte ortaya çıkacak beklentileri karşılamaya dönük akıllı kart çözümleri geliştirmek ve üretmek amacıyla 1999 yılında kurulmuştur.

2001 yılında üretime başlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/EuroPay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart, başlangıç olarak yıllık 30 milyon kart üretebilecek kapasitededir.

Visa/EuroPay uluslararası güvenlik sertifikasyonu gereksinimlerinin yanı sıra, Milli Savunma Bakanlığı ve NATO'nun güvenlik standartları da göz önünde bulundurularak düzenlenen tesislerde "birinci derece kozmik güvenlik" seviyesinde kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. Kuruluş, 2004 yılında ISO 9001 belgesi aldı.

2004 yıl sonu itibarıyla kuruluşun ödenmiş sermayesi 10,8 trilyon TL'dir.

Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayii A.Ş.

1951 yılından beri zincir üretimi yapmakta olan Atlı Zincir, bu alanda Türkiye'nin en büyük fabrikası konumundadır. Yaptığı modernizasyon ve yenileme yatırımlarıyla, dünyada kendi konusunda en ileri teknolojileri kullanan bir kuruluş haline gelen Atlı, halen 3.500 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Önümüzdeki yıllarda bu kapasitenin 5.000 ton/yıla yükseltilmesi hedeflenmektedir.

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 kuvvetlerin patinaj zincirleri yıllardır Atlı tarafından üretilmektedir. Kuruluşun patentli markası Takmatik, bugün jenerik bir ürün ismi haline gelmiştir.

Atlı'nın 31 Aralık 2004 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 kurulan 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 Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını aldı.

Kuruluşun Mobilya Grubu, yüksek üretim kalitesiyle mutfak mobilyalarında konusunda yetkin mimar kadrosu tarafından geliştirilen projelerle 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 yarıdan fazlası Avrupa Topluluğu ülkelerine yapılmaktadır.

Kuruluşun 2004 yıl sonu itibarıyla ödenmiş sermayesi 11,5 trilyon TL'dir.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Uluslararası otoriteler tarafından onaylanmış Lüleburgaz'daki modern üretim tesisinde teknolojinin en son olanaklarından yararlanan Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eczacıbaşı Topluluğu'nun en büyük kuruluşudur.

Dünyanın önde gelen ilaç kuruluşlarıyla işbirliğini sürdürmekte olan Eczacıbaşı İlaç, 2004 yılında bir yabancı ilaç kuruluşu ile daha işbirliği anlaşması imzaladı. Kuruluşun güçlü iş ortaklarının bulunması, dışsatımın ağırlıklı kısmını oluşturan AB ülkeleri, Rusya ve Türki Cumhuriyetler'e yapılan satışlarda geçmiş yıllara oranla önemli bir artış sağlanmasına yol açtı. Bu bölgelerdeki yoğun pazarlama ve satış faaliyetlerinin yanı sıra, son yıllarda, yeni pazarlar yaratma konusundaki çalışmalarına da ağırlık verilmektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, kayıtlı sermaye tavanı 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 Vitra yetkili bayileri tarafından 1978 yılında kuruldu ve 1990 yılında İMKB'ye kote oldu.

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 2004 sonu itibarıyla, ikisi İstanbul'da olmak üzere toplam altı mağazası ile hizmet verdi. İntema, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 60 adedi "Münhasır Yetkili Satıcı" olmak üzere toplam 95 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

2004 yıl sonu itibarıyla İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10 trilyon TL, 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 geçerek, ürünlerini Askaynak ve Kobatek adıyla pazara sunmaktadır.

Yüzde 50 hissesi 1998 yılında Eczacıbaşı Topluluğu tarafından dünyanın kendi alanındaki en büyük kuruluşlarından biri olan The Lincoln Electric Company'e satılan kuruluş, kendi ürünlerini pazarlamanın yanı sıra Lincoln Electric'in kaynak makinelerinin ve donanımlarının satışını da gerçekleştirdi.

Yeni ortaklık yapısının da etkisiyle özellikle dışsatım alanında önemli bir gelişme sağlayan ve 2004 yılında tam kapasitede çalışan kuruluş, Rusya, Ukrayna ve Türki Cumhuriyetler'e önemli ölçekte dışsatım gerçekleştirdi, yurtiçinde de pazar payında kayda değer artış sağladı.

2004 yıl sonu itibarıyla, kuruluşun 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 gerçekleştirmekte ve yönlendirmektedir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının organizasyon ve insan kaynakları çalışmalarında danışmanlık işlevini ve ayrıca 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 2004 yıl sonu itibarıyla ödenmiş sermayesi 190,1 trilyon TL'dir.

BORSA PERFORMANSI

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı 1973 yılında kuruldu ve 1974 yılında sermayesinin yüzde 50'si halka arz edildi. Halka açıklık oranı yüzde 43,44'tür.

2004 yılına 3.900 TL fiyatla başlayan Eczacıbaşı Yatırım Holding hisse senetleri, yılı 6.300 TL'den tamamladı. Dönem başında endeks yükselişinin gerisinde kalan hisse senedi fiyat artışı, Ağustos 2004 - Ekim 2004 döneminde endeksin üstünde bir getiri sağladı.

2004 yılının tamamı dikkate alındığında, İMKB-100 endeksinin yıllık artışı yüzde 34 oranında gerçekleşirken, Eczacıbaşı Yatırım Holding hisselerindeki fiyat artışı yıllık yüzde 62 oranında gerçekleşti. Bu da, Eczacıbaşı Yatırım Holding hisselerinin İMKB-100 endeksinin üzerinde getiri sağladığını göstermektedir.

Hisse Senedi Fiyatları

(ay sonları itibarıyla)

Ocak	4.150 TL
Şubat	4.025 TL
Mart	4.750 TL
Nisan	4.250 TL
Mayıs	4.200 TL
Haziran	4.250 TL
Temmuz	4.375 TL
Ağustos	4.825 TL
Eylül	5.800 TL
Ekim	6.100 TL
Kasım	6.000 TL
Aralık	6.300 TL

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Yıllık Çalışma Raporu 2004

I. GİRİŞ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2004 - 31.12.2004 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
M. Sacit Basmacı	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 18 Mayıs 2004 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2007 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 yetkilidirler.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 18 Mayıs 2004 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

Kuruluşun kayıtlı sermaye tavanı 50 trilyon TL'dir. Dönem içinde 19,8 trilyon TL olan çıkarılmış sermayenin, özsermaye enflasyon düzeltme farkından karşılanmak suretiyle bedelsiz yüzde 100 artırılması için kayıtlar üzerinde gerekli işlem yapılmış, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan onay alınmıştır. Ancak 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan "Sermaye Tamamlanmasına İlişkin Belge" henüz alınmamış olduğundan değişiklik tescil edilememiştir.

Ortak Sayısı

Kuruluşun yaklaşık 10500 ortağı bulunmaktadır.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2001 yılına ait kâr, olağanüstü yedek akçeye aktarılmıştır.
2002 yılına ait kârdan net % 20 kâr payı dağıtılmıştır.
2003 yılına ait dağıtılabılır kâr oluşmamıştır.

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;

Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.'ye ait toplam 223.212.772 adet hisse senedi iki kademede toplam 512.986.025.000 TL bedelle satın alınmış, bu iştirakimizdeki ortaklık payımız % 14.56'ya yükselmiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesini 4.987.500.000.000 TL'den 9.975.000.000.000 TL'ye artırmıştır. Bu artırımda % 5'i ortaklık payı, % 5'i portföyümüzde bulunan hisse senetleri karşılığı rüçhan hakkı kullanılarak tamamı bedelli 499.521.300 adet hisse alınmıştır.

EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş. sermayesini 50.114.500.000.000 TL'den 55.000.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımda rüçhan hakkı kullanılarak 63.424.171 adet bedelli hisse alınmıştır.

Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş sermayesini 9.576.000.000.000 TL'den 11.500.000.000.000 TL'ye artırmış, bu artırımdan 516.782.407 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 kişi göreve başlatılmış, aynı kişi dönem içinde görevden ayrılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla personelin kıdem tazminatı yükü 43.358 YTL'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. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI, No. 21 sayılı tebliğ hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan 11.707.253 YTL dönem kazancından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.2.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca, iştiraklerimiz genel kurullarınca henüz kar dağıtım kararı alınmamış bulunan 8.888.737 YTL tutarındaki kısmın dağıtım konusu yapılamayacağı hususu dikkate alınarak, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan kısımdan çıkarılmış sermayemizin % 4'ü oranında (1.584.000 YTL) brüt kar payının nakit olarak ortaklarımıza dağıtılmasını,
- Kalan kar kısmının olağanüstü yedeklere aktarılmasını
- Kar dağıtımına 31.5.2005 tarihinde başlanılmasını

genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

YÖNETİM KURULU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin saf holding olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, toplam üç çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I. PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan genel müdüre bağlı bir sorumlu bulunmaktadır.

Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile ilgili iletişim bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda
Telefon : 212-319 58 81
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : sevinc.funda@emdas.com.tr

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler

- Telefon ile gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır. Ayrıca yazılı olarak dört adet, telefon ile üç adet faaliyet raporu talebi derhal yerine getirilmiştir.
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıştır.
- Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı :

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı bilgi talebi gelmemiştir. Genel kurul tarihini öğrenmek, kâr dağıtımı ya da sermaye artırımını olup olmadığını öğrenmek amacıyla 12 kişi telefon ile bilgi talebinde bulunmuş ve kendilerine gerekli bilgi verilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ve mevzuat gereği basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri :

Dönem içinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Bu toplantı % 57 nisap ile gerçekleşmiştir. Toplantıya, halka açık hisse senedi sahiplerinden yedi kişi katılmıştır. Medyadan katılım olmuştur. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme, kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular konularına göre yönetim kurulu üyesi veya genel müdür tarafından cevaplanmıştır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular, her hal ve şartta genel kurul gündemine getirilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları :

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Şirketimiz sermayesinin % 56,56'sına sahip olan ve karşılıklı iştirak içinde olduğumuz Eczacıbaşı Holding A.Ş. genel kurulda oy kullanmaktadır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birlikli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Kara katılımda imtiyaz yoktur. Kâr dağıtım kararı genel kurulun yetkisine bırakılmıştır. Faaliyet sonuçları uyarınca kâr dağıtım kararı alındığı takdirde, yasal süreleri aşmamak kaydıyla genel kurulca belirlenen tarihte dağıtılır.

7. Payların Devri :

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası :

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları :

Dönem içinde 6 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir. Özel durum açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK'nın bu konuda bir yaptırımı yoktur.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği :

Şirketimize ait internet sitesi yoktur. Ancak, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilerin yer aldığı ve Eczacıbaşı web sitesinde açılacak bir link ile erişilebilecek bir bölüm 2005 yılı içinde tamamlanarak aktif kullanıma açılacaktır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası :

Eczacıbaşı Topluluğunun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretimi olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin sosyal sorumluluk kapsamında kamuya yönelik doğrudan faaliyetleri bulunmamaktadır. Ancak Eczacıbaşı Topluluğu'nun faaliyetleri çerçevesinde, sosyal, kültürel ve bazı sportif faaliyetler desteklenmektedir. Şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler :

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 7 kişiden oluşmaktadır.

Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)	icracı olmayan
Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)	icracı olmayan
Sezgin Bayraktar	(Üye)	icracı olmayan

Z. Fehmi Özalp	(Üye)	icracı olmayan
H. Toker Alban	(Üye ve Genel Müdür)	icracı
Öztin Akgüç	(Üye)	icracı olmayan
M. Sacit Basmacı	(Üye)	icracı olmayan

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri :

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar ana sözleşmede yer almamaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri :

Şirket ana sözleşmesinin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirket bu kapsam dahilinde çalışmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması :

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki mali işler koordinatörlüğünden ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları :

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları :

Yönetim kurulu toplantıların gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 19 toplantı yapmıştır. Toplantılar üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, ortaklık ilişkileri sorumlusu tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı :

Yönetim Kurulu üyelerimize yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

25. Etik Kurallar :

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı :

Kuruluşumuzda Denetimden Sorumlu Komite dışında, Kurumsal Yönetim Komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar :

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2004 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. 31 Aralık 2004 ve 2003 Hesap Dönemlerine Ait Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide (Seri XI, No: 20 ve 21) Ayrıntılı Bilançolar
(Tutarlar Yeni Türk Lirası "YTL" olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
AKTİF		
I. DÖNEN VARLIKLAR	65.271.906	64.932.940
A. Hazır Değerler	24.528.682	27.078.759
1. Kasa	14.997	28.889
2. Bankalar	24.513.685	27.049.870
3. Diğer Hazır Değerler	-	-
B. Menkul Kıymetler	29.759.131	26.490.825
1. Hisse Senetleri	3.757.041	3.371.856
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	26.002.090	23.118.969
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-	-
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.977.126	8.978.418
1. Alıcılar	612.924	591.415
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.570.560	8.583.813
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. fiüphemeli Alacaklar Karşılığı (-)	(206.358)	(196.810)
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	349.018	301.859
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. Ştiraklerden Alacaklar	6.300	1.793
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	342.718	300.066
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. fiüphemeli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
E. Stoklar	-	-
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	-	-
F. Diğer Dönen Varlıklar	198.311.873	188.918.450
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.373	3.585
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	3.373	3.585
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	-	-
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. Ştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. fiüphemeli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
C. Finansal Duran Varlıklar	194.923.345	184.917.688
1. Bağlı Menkul Kıymetler	75.431.699	73.581.899
2. Bağlı Menkul Kıy. Değ. Düş. Karşılığı (-)	-	-
3. İştirakler	119.491.646	111.335.789
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
6. Bağlı Ortaklıklar	-	-
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-	-
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	-	-
D. Maddi Duran Varlıklar	1.226.528	1.611.571
1. Arazi ve Arsalar	-	-
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	-	-
3. Binalar	-	-
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	662.675	651.577
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	1.065.829	1.167.688
6. Döşeme ve Demirbaşlar	5.267.108	5.089.331
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(5.769.084)	(5.307.462)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
10. Verilen Sipariş Avansları	-	10.437
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.104.320	1.462.840
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	-	-
2. Haklar	297.586	375.731
3. Şerefeye	-	-

4. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
5. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	806.734	1.076.669
6. Verilen Avanslar	-	10.440
7. Birikmiş Amortismanlar (-)	-	-
F. Diğer Duran Varlıklar	1.054.307	922.766
AKTİF TOPLAMI	263.583.779	253.851.390

PASİF	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31 Aralık 2004	31 Aralık 2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	2.452.606	4.594.941
A. Finansal Borçlar	-	424.822
1. Banka Kredileri	-	107.538
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5. Diğer Finansal Borçlar	-	317.284
B. Ticari Borçlar	509.943	821.933
1. Satıcılar	48.218	150.254
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	461.725	671.679
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	691.127	1.056.801
1. Ortaklara Borçlar	85.070	125.994
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	553.008	548.835
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	53.049	381.972
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	1.251.536	2.291.385
1. Vergi Karşılıkları	546.097	1.901.183
2. Ertelenen Vergi Karşılığı	42.268	366.523
3. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	663.171	23.679
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	1.541.947	1.386.307
A. Finansal Borçlar	-	-
1. Banka Kredileri	-	-
2. Çıkarılmış Tahviller	-	-
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	-	-
4. Diğer Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar	-	-
1. Satıcılar	-	-
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
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 (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	1.541.947	1.386.307
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.541.947	1.386.307
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	-
III. ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE	389.007	377.177
IV. ÖZSERMAYE	259.200.219	247.492.965
A. Sermaye	39.600.000	19.800.000
B. Emisyon Primi	-	-
C. Yeniden Değerleme Değer Artışı	-	-
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	-	-
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	-	-
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	-	-
D. Yedekler	37.082.121	36.731.156
1. Yasal Yedekler	3.632.604	3.281.639
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekler	-	-
4. Olağanüstü Yedek	33.449.517	33.449.517
5. Maliyet Artış Fonu	-	-
6. Serm.Eklenecek İşt. His. ve Gayr. Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Karı	-	-
E. Özsermaye Enşasyon Düzeltmesi Farkları	170.810.845	219.519.796
F. Dönem Karı/Zararı (-)	11.707.253	14.553.032
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	(43.111.019)
1. Yılı Zararı	-	(43.111.019)
PASİF TOPLAMI	263.583.779	253.851.390

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası "YTL" olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile 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 2004 tarihi itibarıyla şirketin çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi beher hissenin nominal değeri 0,001 YTL olan 39.600000000 adet hisseden oluşmakta olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı/Unvanı</u>	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
	<u>Pay oranı (%)</u>	<u>Pay tutarı YTL</u>	<u>Pay oranı (%)</u>	<u>Pay tutarı YTL</u>
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	56.56	22.398.860	56.56	11.199.430
Halka arz	43.44	17.201.140	43.44	8.600.570
	100.00	39.600.000	100.00	19.800.000
<i>Sermaye düzeltmesi</i>		<u>151.477.619</u>		<u>171.277.619</u>
Toplam sermaye		<u>191.077.619</u>		<u>191.077.619</u>

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

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 YTL'dir (31 Aralık 2003: 50.000.000 YTL).

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:

Şirket yönetim kurulunun 8 Kasım 2004 tarihinde aldığı 17 sayılı kararı esas alınarak, sermayenin, 19.800.000 YTL'den, tamamı öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları hesabından karşılanmak üzere 39.600.000 YTL'ye artırılmıştır, ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun tescile mesnet belgeyi 1 Nisan 2005 tarihinde vermesi nedeniyle sermaye tescili 11 Nisan 2005 tarihinde yapılmış, hisse dağıtımına 18 Nisan 2005 tarihinde başlanmıştır (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:

- Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi ve maddi olmayan duran varlıkların maliyeti: 463.032 YTL (31 Aralık 2003: 1.428.603 YTL).
- Satılan veya hurdaya ayrılan maddi ve maddi olmayan duran varlık maliyeti: 337.422 YTL (31 Aralık 2003: 8.022.793 YTL).
- Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

10. İşletmenin ortaklar, iştirakler ve 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 2004		31 Aralık 2003	
	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar
a) İştirakler:				
- Eczacıbaşı İlaç San. A.Ş.	<u>6.300</u>	<u>-----</u>	<u>1.793</u>	<u>-----</u>
	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
a) Ortaklar:				
- Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	75.563	-	112.545
- Diğer (Gerçek kişiler)	-	9.507	-	13.449
	<u>-----</u>	<u>85.070</u>	<u>-----</u>	<u>125.994</u>

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, 1 Ocak 2003 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan SPK'nın yüksek enflasyon dönemlerinde hazırlanacak mali tablolara ilişkin Seri: XI, No: 20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği" ve Seri XI, No:21 sayılı "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği" (Konsolidasyon Tebliği) ile Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi ortaklıklar ve aracı kurumlar tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarını belirlemiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri olarak anılacaktır. Dolayısıyla şirket, mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuat ile SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlamıştır.

Bu mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:

Tarihi maliyet esas alınarak düzenlenmiş mali tablolara Türk Lirası'nın dönem sonundaki alım gücünde meydana gelen değişikliği yansıtmak amacıyla yapılacak düzeltmeler, SPK'nın Seri XI, No: 20 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki Tebliği'ne dayandırılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

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

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000
31 Aralık 2003	7.382,1	1,139
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297

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.
- Karşılaştırmalı mali tablolar en son bilanço tarihindeki alım gücünü ifade eden düzeltme katsayıları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.
- 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 Lirasının 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 2004 tarihli itibarıyla şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen bağlı ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklığın sahip olduğu paylar aşağıdaki gibidir;

<u>Bağlı ortaklık unvanı</u>	<u>Nominal sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</u>	<u>Ana ortaklığın dolaylı payı (%)</u>	<u>Ana ortaklık dışı pay (%)</u>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	-	1,35

Ana ortaklık şirket ile bağlı ortaklığın 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 ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesi yer almamıştır.

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

Ana ortaklık ile bağlı ortaklığın 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 Ortaklığın 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. Şirket 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 2004 tarihi itibarıyla, şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'ın unvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklığın sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir;

<u>Müşterek yönetime tabi ortaklık ünvanı</u>	<u>Nominal sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</u>	<u>Ana ortaklığın dolaylı payı (%)</u>
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 iştiraklerin kar veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İştirak zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide mali tablolarda gösterilir.

Şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen iştiraklerin unvanları, sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir:

<u>İştirak unvanı</u>	<u>Nominal sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</u>	<u>Ana ortaklığın dolaylı payı (%)</u>
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	182.736.000	20,88	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.	10.839.500	31,01	-
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.495.000	26,93	-
İntema İnşaat ve Tesis 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, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık arasındaki işlemlerle ilgili olarak, bilanço ve gelir tablosu ana kalemleri itibarıyla, elimine edilen kalemler ve 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren döneme ait tutarları aşağıdaki gibidir;

<u>Ana hesap kalemi</u>	<u>Tutarı</u>
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	(91.967)
İştirakler	(2.761.564)
Ortaklara Borçlar	91.967
Sermaye ve Sermaye Düzeltmesi	2.761.130
Satışlar	(508.987)
Faaliyet Giderleri	1.348.760
Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	(839.773)
Parasal Pozisyon Kar/ Zarar	434

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 2004 tarihi itibarıyla Türk Lirasının 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 artışı 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 şirketin ortakları, bağlı menkul kıymetleri, 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

Amortisman tabi maddi duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No: 20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekilde, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden

düzenlenmiş değerleri üzerinden paranın 31 Aralık 2004 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.

	<u>Ekonomik ömür</u>
Taşıt araç ve gereçleri	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4-5 yıl

Maddi olmayan duran varlıklar

Amortismanına tabi 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 2004 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.

	<u>Ekonomik ömür</u>
Maddi olmayan duran varlıklar	3-5 yıl

Menkul kıymetler

Hisse senetleri elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Hisse senetleri bilanço gününden önceki beş işgünü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki beş işgünü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Hisse senetlerinin değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı konsolide gelir tablosunda "Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar" içerisinde net tutarları üzerinden kaydedilmiştir.

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

Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla SPK'nın 22 Temmuz 2002 tarihli ve MSD-10 /489-9670 sayılı yazısına istinaden, SPK'nın Seri: XI, No: 1 sayılı tebliğinin 21'inci maddesine uygun olarak iç verim 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 - Bağılı Menkul Kıymetler olarak sınıflandırmış ve bu menkul kıymetlerin değerlendirilmesi sonucu oluşan değer artış tutarını konsolide gelir tablosunda faaliyet sonuçlarına yansıtılmıştır.

Menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların, 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 ettirilmiştir.

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 bilanço tarihi itibarıyla 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 konsolide gelir tablosuna dahil edilmektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükte olan İş Kanunu uyarınca Grup bir hizmet yılını doldurmuş her personeline sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 1.574,74 YTL (31 Aralık 2003: 1.389,95 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Gelir ve giderler

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi karşılığı

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2004 yılı için % 33’tür. Bu oran daha sonraki yıllar için % 30 olacaktır. Kurumlar vergisi oranı, 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.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (5024 sayılı Kanun), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasada belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar. Mükellefler, 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını 5024 sayılı Kanun ve Maliye Bakanlığı tarafından 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (Tebliğ) hükümleri; 2004 yılı geçici vergi beyanlarını da 5024 sayılı kanun ve 13 Ağustos 2004 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanmış bulunan 338 Numaralı Vergi Usul Kanunu Tebliği ve diğer düzenlemelere göre beyan etmek zorundadırlar. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan bu Genel Tebliğe enflasyon düzeltmesi yapmak zorunda olan mükelleflerin, düzeltme şartlarının oluşması halinde 1 Ocak 2004 tarihinden sonra düzenleyecekleri mali tablolardan sadece bilançolarını düzeltme işlemine tabi tutmaları zorunlu tutulmuştur.

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 kalanlara yapılan temettü ödemeleri % 10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 33 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10’uncu gününe kadar beyan edip 17’inci 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 gayri menkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 6.000 YTL’nin 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 beş 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’inci 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.

Bu esaslar çerçevesinde konsolide bilançoda “Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları” altında gösterilen vergi karşılıkları 546.097 YTL (31 Aralık 2003: 1.901.183 YTL), hisse senedi değerlemeleri ve faiz reeskontları nedeniyle hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise 42.268 YTL (31 Aralık 2003: 366.523 YTL)’dir.

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 düzeltme farkları toplu halde öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır (Bilanço dipnotu 33(d)).

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 temettüleri 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 2005 tarihinden geçerli olmak üzere 1.648,90 YTL'ye yükseltilmiştir.

Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında elde etmiş olduğu portföy yönetim komisyon oranları 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere aşağıdaki gibi değişmiştir:

		Portföy Yönetim Komisyon
		Oranı (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon		0,017
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon		0,020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon		0,012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fonu		0,012

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 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 1.525.000 YTL (31 Aralık 2003: 1.479.923 YTL) nominal değerindeki devlet tahvili hisse senedi işlem limiti karşılığı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)'de bloke hesapta tutulmaktadır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, Grup'un portföyündeki 3.224.985 YTL (31 Aralık 2003: 2.397.745 YTL) nominal değerindeki devlet tahvili sermaye blokajı nedeniyle Takasbank ve T.C..M.B.'de bloke hesapta tutulmaktadır.

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

Grup'un, 100.000 ABD Doları (31 Aralık 2003: 100.000 ABD Doları) tutarında İMKB ve Takasbank'ta çeşitli risklere karşı korunma sigortası bulunmaktadır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kasa mevcudu ve maddi duran varlıklara ilişkin toplam sigorta tutarı 4.190.537 YTL (31 Aralık 2003: 5.652.300 YTL)'dir.

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

Dışarıdan sağlanan hizmet sözleşmelerine ilişkin olarak toplam 41.000 YTL, 30.361 ABD Doları ve 2.700 EUR (31 Aralık 2003: 65.702 YTL, 30.361 ABD Doları ve 2.700 EUR) tutarında teminat çeki alınmıştır.

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kredili menkul kıymet işlemleri ile ilgili oluşan 8.247.973 YTL alacak karşılığında (31 Aralık 2003: 7.885.768 YTL) müşterilerden teminat olarak alınan hisse senetlerinin rayiç bedeli 32.081.035 YTL (31 Aralık 2003: 29.139.125 YTL)'dir.

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

- a) 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Grup'un müşterileriyle yapmış olduğu repo sözleşmeleri dolayısıyla 1.268.637 YTL (31 Aralık 2003: 1.734.476 YTL) tutarında geri alış taahhüdü bulunmaktadır.
- b) Grup, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla İMKB, T.C.M.B, 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 15.433.899 YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2003: SSK, İMKB, T.C.M.B., Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, kurumlar vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 8.187.845 YTL ve 82.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.
- c) Grubun müşterek yönetime tabi bağlı ortaklığı Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi'nin 400.475 YTL (31 Aralık 2003: 248.417 YTL) nominal bedelli hisse senedi, 236 YTL (31 Aralık 2003: 248 YTL) nominal bedelli yatırım fonu ve 7.049.232 YTL (31 Aralık 2003: 1.286.151 YTL) nominal bedelli devlet tahvili ve hazine bonusu Takasbank'ta emanet olarak tutulmaktadır.

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

	31.12.2004 Maliyet bedeli (YTL)	31.12.2004 Borsa rayiçi (YTL)	31.12.2004 Kayıtlı değeri (YTL)	31.12.2003 Maliyet bedeli (YTL)	31.12.2003 Borsa rayiçi (YTL)	31.12.2003 Kayıtlı değer (YTL)
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	9.287.014	9.537.198	9.482.573	6.043.226	6.629.798	6.545.375
Ters repo	16.511.394	16.519.517	16.519.517	16.551.546	16.573.594	16.573.594
Hisse senetleri:	2.338.855	3.757.041	3.757.041	2.377.793	3.371.858	3.371.858
Eyap A.Ş.	1.828.514	3.132.676	3.132.676	2.081.585	2.951.253	2.951.253
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	510.340	624.365	624.365	296.205	420.603	420.603
Diğer hisse senetleri	-	-	-	3	2	2
Toplam	28.137.263	29.813.756	29.759.131	24.972.565	26.575.250	26.490.827

b) Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar

	31 .12. 2004 Maliyet bedeli (YTL)	31 .12. 2004 Borsa rayiçi (YTL)	31.12. 2003 Maliyet bedeli (YTL)	31 .12. 2003 Borsa rayiçi (YTL)
a) Bağlı Menkul Kıymetler				
Kamu kesimi tahvil ve bonoları	3.686.154	4.219.863	3.282.291	3.339.536
Hisse senetleri:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.	5.594.063	5.594.063	5.270.091	5.270.091
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	311.220	311.220	419.304	419.304
Diğer hisse senetleri, net	4.978	=	5.667	=
Ara Toplam	9.596.415	10.125.146	8.977.353	9.028.931
b) İştirakler				
Eczacıbaşı İlaç A.Ş.	110.634.829	83.753.770	101.746.092	62.421.541
Intema İnşaat ve Tes. Malz.	1.929.987	2.775.203	2.171.382	2.701.967
Ara Toplam	112.564.816	86.528.973	103.917.474	65.123.508

Genel Toplam 122.161.231 96.654.119 112.894.827 74.152.439

Kamu kesimi tahvil ve bonolarının 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle kayıtlı değeri 4.123.982 YTL (31 Aralık 2003: 3.333.868 YTL)'dir.

Bağlı menkul kıymetlerde sınıflandırılan hisse senetlerinin maliyet bedeli, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 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 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 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle, Grup'un bağlı 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:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
<u>Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</u>		
Kredili müşteriler	8.041.621	7.885.767
Müşteriler cari hesabı	516.652	375.845
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu	7.069	71.821
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Karma Fonu	-	91.072
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fonu	-	58.990
Tahsil edilecek komisyonlar	-	100.318
Diğer	<u>5.218</u>	<u>-</u>
	<u>8.570.560</u>	<u>8.583.813</u>
<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
2003 yılı vergi alacakları	248.706	41.113
Union Bancaire Priveé' den alacaklar	85.548	256.676
Personelden alacaklar	-	2.277
Diğer	<u>8.464</u>	<u>-</u>
	<u>342.718</u>	<u>300.066</u>
<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>		
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.590.451	2.019.057
Peşin ödenen kira giderleri	52.058	55.927
Diğer	<u>15.440</u>	<u>8.095</u>
	<u>1.657.949</u>	<u>2.083.079</u>
<u>Diğer Duran Varlıklar</u>		
Gelecek yıllara ait giderler	552.953	558.441
Devreden KDV	<u>501.354</u>	<u>364.325</u>
	<u>1.054.307</u>	<u>922.766</u>
<u>Diğer Finansal Borçlar:</u>		
Finansal kiralama borçları	<u>-</u>	<u>317.284</u>
<u>Kısa Vadeli Diğer Ticari Borçlar</u>		
Yatırımcılar cari hesabı	343.226	364.694
İMKB'ye borçlar	40.958	31.979
Bank Europa Bankası A.Ş.	37.995	-
Takasbank'a borçlar	19.671	14.337
SPK'ya borçlar	19.532	-
UBP Asset Management'a borçlar (Bermuda Fonları)	-	242.353
Diğer	<u>343</u>	<u>18.316</u>
	<u>461.725</u>	<u>671.679</u>

<u>Diğer Borç ve Gider Karşılıkları</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
2004 yılı personel prim karşılıkları	631.431	-
Genel yönetim giderleri ile ilgili karşılıklar	31.352	23.679
Diğer	388	-
	<u>663.171</u>	<u>23.679</u>

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

<u>Diğer İndirimler</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Aracılık komisyon iadeleri	<u>1.358.736</u>	<u>721.058</u>

<u>Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar</u>		
Menkul kıymet alım - satım karları	3.763.015	2.735.737
Menkul kıymet değerlendirme farkları ve faiz reeskont gelirleri	2.684.683	3.154.640
Bağlı menkul kıymet değer artışı, net	205.422	-
Hizmetlerden sağlanan gelirler	908.689	698.164
Diğer	253.257	88.505
	<u>7.815.066</u>	<u>6.677.046</u>

<u>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</u>		
Geçmiş yıl faiz, reeskont ve tahakkuk iptalleri	713.074	2.704.014
Menkul kıymet alım-satım zararları	578.393	-
Kambiyo zararı	-	1.146.380
Bağlı menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı, net	-	465.206
Diğer	3.218	1
	<u>1.294.685</u>	<u>4.315.601</u>

<u>Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar</u>		
Maddi duran varlık satış karı	51.427	-
Sigorta gelirleri	45.775	20.785
Tazminat gelirleri	-	28.098
Diğer	6.172	13.903
	<u>103.374</u>	<u>62.786</u>

<u>Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar</u>		
Kurucu olarak karşılanan yatırım fonu tutar artırım gideri	243.908	178.689
Şüpheli alacak karşılık gideri	34.056	53.912
2003 yılı stopaj fon payları	-	143.924
Nejat Eczacıbaşı Vakfı'na yapılan bağışlar	-	67.079
Duran varlık satış zararı	-	214.488
Diğer	31.115	2.959
	<u>309.079</u>	<u>661.051</u>

23. "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları: 31 Aralık 2004 itibariyle personele ödenecek primler 631.431 YTL dir (31 Aralık 2003: 36.562 YTL).

24. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları: Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (bu tutarlar ayrı toplamlar olarak gösterilir): Grup, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle İMKB'de tahtası kapatılan hisse senetleri nedeniyle borçlu kalan müşteri cari hesaplarından oluşan alacağı için 35.241 YTL (31 Aralık 2003: 53.400 YTL) 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 2004 itibariyle;

Ticaret unvanı İştirakler:	Sermayesi	İştirak oranı	İştirak Tutarı (*)	En Son Mali tablo tarihi	Net Dönem kar/ (zararı) (**)	Kurul	Bağımsız	Bağımsız
						Standart- larında hazırlanmış	Denetimden geçmiş	Denetçi görüşü
Eczacıbaşı İlaç A.Ş.	182.736.000	20,88	110.634.829	31.12.2004	46.777.392	Evet	Evet	Olumlu
İntema A.Ş.	4.860.000	20,86	1.929.987	31.12.2004	(1.157.032)	Evet	Evet	Olumlu
Ecz. Banyo ve Mutfak	11.495.000	26,93	3.772.045	31.12.2004	(2.063.150)	Evet	Evet	
Atlı Zincir A.Ş.	1.000.000	30,00	2.613.109	31.12.2004	882.575	Evet	Evet	
E-Kart Elektronik Kart	10.839.500	31,01	541.675	31.12.2004	(540.182)	Evet	Evet	

* İştirakler'in 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğ'lerine göre düzenlenmiş olan mali tablolarından öz kaynak yöntemine göre hesaplanan tutarı ifade etmektedir.

** İştirakler'in 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle SPK'nın Enflasyon ve Konsolidasyon Tebliğ'lerine göre düzenlenmiş olan mali tablolarındaki net dönem kar/(zararı) ifade etmektedir.

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

Bağlı ortaklık İştirakler'in 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 2004 döneminde bağlı menkul kıymetlerde yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle 538.125 YTL tutarında bedelsiz hisse elde etmiştir. (31 Aralık 2003: 45.637 YTL).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:

Yoktur (31 Aralık 2003: 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:

	31 Aralık 2004				31 Aralık 2003			
	Döviz cinsi	Döviz miktarı	Değerleme kuru (YTL)	YTL	Döviz cinsi	Döviz miktarı	Değerleme kuru (TL)	YTL
<u>VARLIKLAR</u>								
Bankalar	EUR	5.727.223	1,8268	10.462.491	EUR	8.543.573	1,745072	16.972.611
	USD	5.898.270	1,3421	7.916.068	USD	3.920.181	1,395835	6.229.253
Devlet Tahvilleri	USD	-	-	-	USD	2.283.057	1,395835	3.627.828
Dövizli alacaklar	USD	189.478	1,3421	254.298	USD	95.251	1,395835	151.355
Varlıklar toplamı				18.632.857				26.981.048
<u>BORÇLAR</u>								
Dövizli borçlar	USD	1.500	1,3486	2.023	USD	351.072	1,402567	560.550
	EUR	-	-	-	EUR	3.160	1,753489	6.308
	GBP	702	2,5900	1.818	GBP	-	-	-
Borçlar toplamı				3.841				566.858

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

<u>Ticaret Ünvanı</u>	<u>Yükümlülük Türü</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	405.530	461.656
EİS Ecacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	35.576	40.500
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Kefalet	30.000	34.152
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	250	285
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	Kefalet	10	11
		<u>471,366</u>	<u>536,604</u>

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Grup'un ortalama personel sayısı 182'dir (31 Aralık 2003: 157).

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Genel müdür	2	1
Genel müdür yardımcısı	1	1
Bölüm yöneticisi	17	18
Diğer personel	160	150
Toplam	<u>180</u>	<u>170</u>

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

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

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

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

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

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

c) İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasalardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK'da veya yasalarda zarar varsa, kar dağıtımı yapılmamaktadır.

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

31 Aralık 2004

	Tarihi Değerler			Endekslenmiş Değerler			Öz sermaye ve Enflasyon Düzeltme Farkları		
	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam
Sermaye	39.600.000	-	39.600.000	191.077.619	-	191.077.619	151.477.619	-	151.477.619
Yasal Yedekler	2.367.955	1.264.649	3.632.604	8.400.560	1.264.649	9.665.209	6.032.605	-	6.032.605
Olağanüstü Yedek	23.981.686	9.467.830	33.449.516	53.078.821	9.467.830	62.546.651	29.097.135	-	29.097.135
Toplam									186.607.359
Geçmiş yıl zararları mahsubu (*)									(15.796.514)
Toplam									170.810.845

31 Aralık 2003

	Tarihi Değerler			Endekslenmiş Değerler			Öz sermaye ve Enflasyon Düzeltme Farkları		
	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam	Holding	Konsolide olan Grup Şirketleri	Toplam
Sermaye	19.800.000	-	19.800.000	191.077.619	-	191.077.619	171.277.619	-	171.277.619
Yasal Yedekler	2.081.639	1.200.000	3.281.639	8.102.320	4.742.631	12.844.951	6.020.681	3.542.631	9.563.312
Olağanüstü Yedek	23.981.686	9.467.831	33.449.517	53.085.537	19.042.845	72.128.382	29.103.851	9.575.014	38.678.865
Toplam									219.519.796

(*) Şirket'in 18 Mayıs 2004 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı kararlara istinaden, Konsolidasyon ve Enflasyon Tebliği'ne göre düzeltme işlemine tabi tutulan 2003 yılı mali tablolarında görülen kardan, birinci tertip yasal yedek akçe ve vergi karşılıkları ayrıldıktan sonra kalan kısmın konsolide mali tablolarda oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesi ve nihai olarak kalan geçmiş yıl zararının öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

- 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 Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fon	0,020
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,010
BankEuropa B Tipi Likit Fonu	0,008
BankEuropa B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,010
BankEuropa A Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,015
Bermuda Yatırım Fonları	0,0068
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 - 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
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,75

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

Şirket 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'nın (nominal tutarı 1.287.258 YTL) ve Türk Hava Yolları'nın (nominal tutarı 236.991 YTL) halka arzına aracılık etmiştir (31 Aralık 2003: Yoktur).

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 196.132.571 YTL (31 Aralık 2003: 117.717.216 YTL)'dir.

36. Portföyde bulunan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarı:

31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
<u>Menkul Kıymet Tanımı</u>	<u>Nominal Değeri YTL</u>	<u>Menkul Kıymet Tanımı</u>	<u>Nominal Değeri YTL</u>
Devlet tahvilleri	16.249.885	Devlet tahvilleri	7.204.042
Hazine bonusu	-	Hazine bonusu	7.152.842
Ters repo	21.057.595	Ters repo	19.803.684
Hisse Senetleri	2.075.293	Hisse Senetleri	2.077.748

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2004 Hesap Dönemlerine Ait****Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide (Seri XI No.20 ve 21) Ayrıntılı Gelir Tablosu**

(Tutarlar Yeni Türk Lirası "YTL" olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2004	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2003
A. Brüt Satışlar	2.631.657.811	1.712.959.542
1. Yurtiçi Satışlar	-	-
2. Yurtdışı Satışlar	-	-
3. Diğer Satışlar	2.631.657.811	1.712.959.542
B. Satışlardan İndirimler (-)	(1.358.736)	(721.058)
1. Satıştan İndirimler (-)	-	-
2. Satış İskontoları (-)	-	-
3. Diğer İndirimler (-)	(1.358.736)	(721.058)
C. Net Satışlar	2.630.299.075	1.712.238.484
D. Satışların Maliyeti (-)	(2.611.104.260)	(1.696.084.290)
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	19.194.815	16.154.194
E. Faaliyet Giderleri (-)	(20.278.028)	(18.786.366)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(810.610)	(989.450)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.467.418)	(17.796.916)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(1.083.213)	(2.632.172)
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	13.210.530	16.096.174
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	340.280	-
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.055.184	9.419.128
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	7.815.066	6.677.046
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(1.294.685)	(4.315.601)
H. Finansman Giderleri (-)	(96.610)	(558.859)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(38.896)	(519.354)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(57.714)	(39.505)
I. İştirak Karları/(Zararları)	9.361.312	17.206.163
FAALİYET KARI (ZARARI)	20.097.334	25.795.705
J. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	105.445	71.610
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	2.071	8.824
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	103.374	62.786
K. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(309.079)	(665.440)
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	(4.389)
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(309.079)	(661.051)
L. Net Parasal Pozisyon Karı/(Zararı)	(7.908.216)	(9.156.120)
DÖNEM KARI (ZARARI)	11.985.484	16.045.755
M. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(540.911)	(1.944.328)
N. Ertelenen Vergi	274.509	417.091
O. Ana Ortaklık Dışı Kar/(Zarar)	(11.829)	34.514
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	11.707.253	14.553.032

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK-31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir

- 1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:**
Döneme ait amortisman giderleri 709.302 YTL (31 Aralık 2003: 1.191.558 YTL), itfa ve tükenme payları 422.415 YTL (31 Aralık 2003: 294.282 YTL)'dir.
- 2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:**
Kıdem tazminatı karşılık gideri: 345.055 YTL (31 Aralık 2003: 202.538 YTL)'dir.
Diğer borç ve gider karşılıkları gideri: 663.171 YTL (31 Aralık 2003: 24.217 YTL)'dir.
- 3. Dönemin tüm finansman giderleri:**
Dönemin tüm finansman giderleri 96.610 YTL olup bu tutarlar doğrudan gider yazılmıştır.
(31 Aralık 2003: 558.859 YTL). Bu tutarın 38.896 YTL'si (31 Aralık 2003: 519.354 YTL) kısa vadeli finansman giderlerinden 57.714 YTL'si (31 Aralık 2003: 39.505 YTL) ise uzun vadeli finansman giderlerinden oluşmaktadır.
- 4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağı ortaklık, iştirak ve diğer grup şirketleri ile ilgili kısmın tutarı (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):**
Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
- 5. Ortaklar, bağı ortaklık, iştirakler ile grup şirketleri ile yapılan alış ve satışlar (toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):**
Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
- 6. Ortaklar, bağı 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 2004 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Holding A.Ő.'den 2.745.207 YTL tutarında hizmet satın almıştır (31 Aralık 2003: 2.155.601 YTL).
- 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 1.006.251 YTL (31 Aralık 2003: 937.649 YTL)'dir.
- 8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-):**
Amortisman ayırma yöntemi 11 no'lu 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 şirket, hisse senetlerinin maliyet hesaplamasında ağırlıklı ortalama, hazine bonoları ve devlet tahvillerinin maliyet hesaplamasında ise ilk giren ilk çıkar maliyet yöntemini uygulamaktadır.
- 10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri:**
Grup'un stoğu bulunmamaktadır. Grup'un iştirak, bağı ortaklık ve bağı menkul hisse senetleri şirket kasasında, hazine bonusu 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 yüzde 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 2003: Yoktur)

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

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
<u>Önceki Dönem Gelir ve Karları</u>		
Bütçelenen ve gerçekleşen aidat gideri farkı	-	8.824
Diğer	<u>2.071</u>	-
	<u>2.071</u>	<u>8.824</u>
<u>Önceki Dönem Gider ve Zararları</u>		
İzmir Şube kirası kur farkı gideri	=-	<u>4.389</u>

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 no'lu yazısı uyarınca konsolide mali tablolarda oluşan karın bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerden gelen kısmının genel kurullarınca dağıtım kararı alınmamış tutarları kar dağıtımına konu edilememektedir. Bu nedenle bu tutarlar dağıtılabılır kar hesabından düşülmüştür. Buna göre konsolide mali tablolarda oluşan hisse başına kar; adi hisse senedi sahipleri için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 0,296 YTL olup (31 Aralık 2003: Yoktur) kar dağıtım tablosunda konu edilen net kara göre 0,074 YTL'dir. Yönetim Kurulu'nun rapor tarihi itibarıyla kar dağıtımına ilişkin bir kararı 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 2003: Yoktur).

16. **Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişimler:**
Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
1 Ocak - 31 Aralık 2004 ve 2003 Hesap Dönemlerine Ait
Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide Satışların Maliyeti Tablosu

(Tutarlar Yeni Türk Lirası "YTL" olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A. DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	27.078.759	55.549.569
B. DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	2.630.299.075	1.712.238.484
1. Satışlardan Elde Edilen Nakit	2.630.299.075	1.712.238.484
a) Net Satış Hasılatı	2.630.299.075	1.712.238.484
b) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Azalışlar	-	-
c) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Artışlar	-	-
2. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit	22.560.561	33.302.337
3. Olağanüstü Gelir ve Karlardan Sağlanan Nakit	105.445	71.610
4. Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	-	508.572
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	-	508.572
5. Uzun Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	-	-
6. Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	-	-
7. Diğer Nakit Girişleri	426.634	3.044.831
C. DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLAR	2.614.372.566	1.708.732.977
1. Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	2.614.372.566	1.708.732.977
a) Satışların Maliyeti	2.611.104.260	1.696.084.290
b) Stoklardaki Artış	3.268.306	12.648.687
c) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalış	-	-
d) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış (-)	-	-
e) Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	-	-
f) Stoklardaki Azalış (-)	-	-
2. Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	18.351.179	17.300.525
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
b) Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	810.610	989.450
c) Genel Yönetim Giderleri	19.467.418	17.796.915
d) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(1.926.849)	(1.485.840)
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	1.294.685	4.337.559
a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	1.294.685	4.315.601
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar	-	21.958
4. Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	96.610	558.859
5. Olağanüstü Gider ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	309.079	665.440
a) Olağanüstü Giderler ve Zararlar	309.079	665.440
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	-	-
6. Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	10.457.779	21.671.622
7. Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-	-
b) Diğer Ödemeler	-	-
8. Ödenen Vergi ve Benzeri	2.267.706	7.203.869
9. Ödenen Temettümler	-	4.749.902
10. Diğer Nakit Çıkışları	884.343	3.259.771
11. Parasal Pozisyon Kar Zararı	7.907.845	9.156.120
D. DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU	24.528.682	27.078.759
E. NAKİT ARTIŞ veya AZALIŞI (D-A)	(2.550.077)	(28.470.810)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş**1 OCAK – 31 ARALIK 2004 VE 2003 HESAP DÖNEMLERİNE AİT****ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE SATIŞLARIN MALİYETİ TABLOSU**

(Tutarlar Yeni Türk Lirası "YTL" olarak Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2004	31.12.2003
A. Hisse Senedi ve Geçici İlm. Satışların Maliyeti	4.207.153	3.338.455
1- Dönem Başı Stok (+)	3	3.393
2- Dönem İçi Alışlar (+)	4.207.150	3.335.065
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	(3)
B. Özel Kesim Tahvili Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
C. Finansman Bonoları Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
D. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Sat.Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
E. Devlet Tahvilleri Satışların Maliyeti	2.514.283.419	1.533.544.792
1- Dönem Başı Stok (+)	6.752.912	2.963.732
2- Dönem İçi Alışlar (+)	2.519.807.178	1.537.333.972
3- Dönem Sonu Stok (-)	(12.276.671)	(6.752.912)
F. Hazine Bonosu satışların Maliyeti	92.536.042	159.201.043
1- Dönem Başı Stok (+)	-	133.558
2- Dönem İçi Alışlar (+)	92.536.042	159.067.485
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
G. Diğer Kamu K.Sen.ve Bono Sat.Mal.	77.646	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	77.646	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
H. Diğer Menkul Kıymet Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
I- SATILAN BELGE MALİYETİ	2.611.104.260	1.696.084.290
II- SATILAN HİZMET MALİYETİ	-	-
SATIŞLARIN MALİYETİ	2.611.104.260	1.696.084.290

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
1 Ocak - 31 Aralık 2004 ve 2003 Hesap Dönemlerine Ait
Kar Dağıtım Tablosu

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A. DÖNEM KARININ DAITIMI		
1. Dönem Karı	2.715.637	7.375.508
2. Geçmiş Yıllar Zararları	-	(43.111.019)
3. Ödenecek Vergiler	62.107	1.280.174
- Kurumlar Vergisi	62.107	1.280.174
- Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
- Diğer Vergi ve Benzerleri	-	-
4. Ertelenen Vergi	(274.509)	(423.511)
- Kurumlar Vergisi	41.055	359.239
- Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
- Diğer Vergi ve Benzerleri	-	-
- Önceki Yıl Ertelenen Vergi Karşılığı	(315.564)	(782.750)
5. Birinci Tertip Yasal Yedek	146.402	325.942
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	2.781.637	(36.918.116)
6. Ortaklara Birinci Temettü	834.491	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	834.491	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
7. Memur ve çalışanlara Temettü	-	-
8. Yönetim Kuruluna Temettü	-	-
9. Ortaklara İkinci Temettü	749.509	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	749.509	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
10. İkinci Tertip Yasal Yedek	-	-
11. Statü Yedekleri	-	-
12. Özel Yedekler	-	-
Olağanüstü Yedek	1.947.637	-
B. YEDEKLERDEN DAITIM	-	-
1. Ortaklara Pay	-	-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2. Memur ve çalışanlara Pay	-	-
3. Yönetim Kuruluna Pay	-	-
C. HİSSE BAĞINA KAR (TL/%)	69/7	0/0
1. Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	69/7	0/0
2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	-	-
D. HİSSE BAĞINA KAR PAYI	040/4	0/0
1. Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	040/4	0/0
2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	-	-

Konsolide mali tablolarda oluşan kar 11.707.253 YTL olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.2.2005 tarih 7/242 sayılı kanun uyarınca, henüz genel kurullarınca kar dağıtım kararı almamış iştiraklerimizin karlarının indirimi sonrası (Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.: 8,888,737 YTL) hesaplanan kar 2.818.516 YTL olup, yasal kayıtlardaki karın daha düşük olması nedeniyle kar dağıtım tablosu yasal kayıtlara göre düzenlenmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 Aralık 2004 Tarihli Ayrıntılı Bilanço**

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

*Enflasyona Göre Düzeltilmiş
Konsolide olmayan*

AKTİF	31.12.2004
I. DÖNEN VARLIKLAR	41.703.392
A. Hazır Değerler	19.753.473
1. Kasa	119
2. Bankalar	19.753.354
3. Diğer Hazır Değerler	0
B. Menkul Kıymetler	20.950.062
1. Hisse Senetleri	3.624.212
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	17.325.850
4. Diğer Menkul Kıymetler	0
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0
1. Alıcılar	0
2. Alacak Senetleri	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	253.363
1. Ortaklardan Alacaklar	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	253.363
5. Alacak Reeskontu (-)	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0
E. Stoklar	0
1. İlik Madde ve Malzeme	0
2. Yarı Mamüller	0
3. Ara Mamüller	0
4. Mamüller	0
5. Emtia	0
6. Diğer Stoklar	0
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0
8. Verilen Sipariş Avansları	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	746.494
II. DURAN VARLIKLAR	242.027.604
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0
1. Alıcılar	0
2. Alacak Senetleri	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0
C. Finansal Duran Varlıklar	241.525.431
1. Bağlı Menkul Kıymetler	69.078.626
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	0
3. İştirakler	114.443.421
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	0
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0
6. Bağlı Ortaklıklar	58.003.384
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	0
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	0

D. Maddi Duran Varlıklar	819
1. Arazi ve Arsalar	0
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0
3. Binalar	0
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	0
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	0
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.148
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(329)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	0
2. Haklar	0
3. Şerefiye	0
4. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0
5. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0
6. Verilen Avanslar	0
F. Diğer Duran Varlıklar	501.354
AKTİF TOPLAMI	283.730.996

Enflasyona Göre Düzeltilmiş

PASİF

Konsolide olmayan
31.12.2004

I. KISA VADELİ BORÇLAR	111.479
A. Finansal Borçlar	0
1. Banka Kredileri	0
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	0
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0
B. Ticari Borçlar	0
1. Satıcılar	0
2. Borç Senetleri	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0
5. Borç Reeskontu (-)	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	49.332
1. Ortaklara Borçlar	36.906
2. İştiraklere Borçlar	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	6.436
4. Ödenecek Giderler	0
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	5.840
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	150
8. Borç Reeskontu (-)	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	62.147
1. Vergi Karşılıkları	62.107
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	40
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	43.358
A. Finansal Borçlar	0
1. Banka Kredileri	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0
B. Ticari Borçlar	0
1. Satıcılar	0
2. Borç Senetleri	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0
5. Borç Reeskontu (-)	0

C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0
1. Ortaklara Borçlar	0
2. İştiraklere Borçlar	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0
6. Borç Reeskontu (-)	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	43.358
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	43.358
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0
IV. ÖZ SERMAYE	283.576.159
A. Sermaye	39.600.000
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0
C. Emisyon Primi	0
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	0
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	0
E. Yedekler	54.372.003
1. Yasal Yedekler	2.367.955
2. Statü Yedekleri	0
3. Özel Yedekler	0
4. Olağanüstü Yedek	23.981.686
5. Maliyet Artış Fonu	0
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	0
7. Geçmiş Yıl Karı	28.022.362
F. Net Dönem Karı	2.969.094
G. Dönem Zararı (-)	0
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0
I. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	186.635.062
PASİF TOPLAMI	283.730.996

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2004 Ayrıntılı Gelir Tablosu**

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

*Enflasyona Göre Düzeltilmiş
Konsolide olmayan
31.12.2004*

A. Brüt Satışlar	0
1. Yurtiçi Satışlar	0
2. Yurtdışı Satışlar	0
3. Diğer Satışlar	0
B. Satışlardan İndirimler (-)	0
1. Satıştan İadeler (-)	0
2. Satış İskontoları (-)	0
3. Diğer İndirimler (-)	0
C. Net Satışlar	0
D. Satışların Maliyeti (-)	0
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	0
E. Faaliyet Giderleri (-)	(1.321.697)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.321.697)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(1.321.697)
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	9.503.166
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	1.812.926
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	3.731.155
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	3.959.085
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(1.012.187)
H. ENFLASYON FARKLARI ZARARI	(4.453.641)
I. Finansman Giderleri (-)	0
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	2.715.641
J. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	0
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0
K. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(4)
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	0
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	0
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(4)
DÖNEM KARI (ZARARI)	2.715.637
VERGİ KARŞILIĞI	253.457
NET DÖNEM KARI	2.969.094

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.					
31 Aralık 2004 Tarihli					
İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler, Bağlı Ortaklıklar Tablosu (YTL)					
Unvanı	Nominal Sermaye	Nominal İştirak	İştirak Tutarı	(Seri:XI No.20-21) Enflasyona Göre Düzeltilmiş Tutar	İştirak Oranı %
Eczacıbaşı İlaç San.ve Tic.AŞ.	182.736.000	38.156.616	38.156.629	110.634.829	20,88
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	56.250.000	2.812.500	2.812.540	5.594.063	5,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	30.319.300	298	298	865	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	7.750.000	1.550	1.550	992	0,02
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	190.100.000	21.937.548	22.007.918	58.884.983	11,54
İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yatırım ve Paz. A.Ş.	4.860.000	1.013.958	1.029.988	1.929.987	20,86
Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş.	1.135.000	5.675	5.675	10.934	0,50
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	105.750.000	1.049.146	1.049.164	1.284.842	0,99
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	4.835.000	706.713	996.487	2.347.089	13,50
Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş.	55.000.000	458.263	458.263	656.637	0,79
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	3.481.000	66.256	66.256	141.498	2,00
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	10.850.950	10.850.961	28.319.929	98,65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	100.000	2.500	2.500	6.136	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9.975.000	498.750	498.750	311.220	5,00
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.	11.495.000	3.095.580	4.203.369	3.772.045	26,93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Paz. A.Ş.	2.500.000	25.000	25.000	44.792	1,00
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500	3.360.953	3.361.223	541.675	31,01
Atlı Zincir İğne Makina San. A.Ş.	1.000.000	300.000	300.013	2.613.109	30,00
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 28.319.929 YTL'lik tutarın 6.147.651 YTL'si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş'nin iştirakleri olarak bağlı menkul kıymetler hesabına yansımış, kalan tutar ise tüm bilanço kalemlerine dağıtılmıştır.					

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
1 Ocak – 31 Aralık 2004 Hesap Dönemine Ait
Denetleme Kurulu Raporu

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

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	50.000.000.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	36.600.000.000.000 TL
Çalışma Konusu	Sınai ve ticari şirketlere iştirak etmek.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Esat Berksan – Bülent Avcı, 2004 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	21 Mayıs, 5 Temmuz 26 Ağustos, 25 Ekim ve 28 Aralık 2004 itibarıyla bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve yönetmeliklere 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 1.1.2004 - 31.12.2004 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 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2004 - 31.12.2004 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan

Bülent Avcı

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin (Şirket) 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle 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 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak 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.

Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin, 31 Aralık 2004 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.

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

Cansen Başaran Symes
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 22Nisan 2005

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

Büyükdere Caddesi, No. 209 Tekfen Tower, Kat. 6 34394 Levent, İstanbul

Tel : (0212) 319 59 99

Faks : (0212) 319 57 90