

**Eczacıbaşı Yatırım Holding
Ortaklığı A.Ş.**

2005 ÇALIŞMA RAPORU

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

2005'te ekonomide özellikle enflasyon ve borç göstergeleri düzelmeye devam etti. Büyüme daha ılımlı ama yine de kuvvetli bir platoda sürerken, işsizlik oranında kayda değer bir düşüş gözlenememesi bu tabloya biraz gölge düşürdü. Diğer yandan ekonominin zayıf noktası olan cari işlemler hesabındaki açık, hızla genişlemeye devam etti. Ancak ekim ayında AB ile müzakerelere başlanması, Türkiye'yi özellikle yabancı yatırımcıların gözünde yeni ve çekici bir konuma yükseltti. IMF ile yeni bir anlaşmanın imzalanmasının ardından gelen bu tarihi olayın etkisiyle yabancı sermaye girişi hızlandı. Sonuçta cari işlemler hesabındaki yüksek açığa karşın, Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 14 milyar Dolar kadar artış gösterdi. Bu doğrultuda, en azından kısa vadede açığın finansmanına yönelik endişeler azalırken, doğrudan yabancı yatırımların rekor seviyeye ulaşması orta vade için de daha sağlıklı bir finansman yapısına yönelik umutları artırdı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen not artırımları da bu tabloyu pekiştirdi.

Gelişmekte olan piyasalara genel olarak bakıldığında, 2006 yılında temel riskler sürmekle birlikte, genel olumlu havanın devam etmesi beklenmektedir. Özellikle Amerikan Merkez Bankası'nın faiz artırım sürecinin sonlarına yaklaştığına yönelik sinyallerini artırması bu kanıyı güçlendirmektedir. Buna ek olarak, uzun vadeli Amerikan faizlerinin kısa vadedeki artışları yansıtmayarak düşük seyretmesi gelişmekte olan piyasalara ilginin devamını sağlamaktadır.

2006 yılında, Türkiye'de gözler yine ağırlıklı AB ile ilişkilerin seyrinde olacaktır. Bu alanda özellikle ek protokolün TBMM'den geçirilmesi ve limanların Kıbrıs Rum kesiminin kullanımına açılması konuları ön plana çıkabilecektir.

Ekonomide cari işlemler hesabındaki açık, bir risk kaynağı oluşturmaya devam edecektir. Ancak kısa vadede döviz piyasalarında bir sıkıntı yaşanmaması büyük olasılık olarak görünmektedir. Yüksek doğrudan yatırım girişleri bu beklentiyi güçlendirmektedir. 2006 yılında ılımlı büyümenin, enflasyonda yavaşlayarak da olsa düşüşün ve kamu borç yükündeki gerilemenin devam etmesini, genel ekonomik güçlenmenin sürmesini öngörüyoruz.

2005 yılında yaşanan ekonomideki olumlu gelişmeler, Eczacıbaşı Yatırım Holding'in iştiraklerinin performansının artmasını sağlamıştır. Yapılan değerlendirmeler sonucunda, yeni bir şirkete iştirak edilmemesi ve mevcut iştiraklerin korunması görüşü benimsenmiştir. 2005 yılında iştiraklerde önemli boyutta bir sermaye artırımları yapılmamış, az sayıdaki kuruluşun düşük tutarlardaki sermaye artırımlarına katılmıştır.

Öte yandan Eczacıbaşı Yatırım Holding, nakit varlıklarını risk-getiri dengelerini gözeterek değerlendirme politikasını 2005 yılında da devam ettirmiştir.

Ekonomideki istikrarlı ortamın 2006 yılında da devam edeceği varsayımı altında, mevcut iştiraklerimizin yatırımlarının yoğunlaşması beklenmekte ve nakit varlıklarımızın bu şekilde uzun vadeli sabit sermaye yatırımlarına dönüştürülmesi düşünülmektedir.

Bülent Eczacıbaşı

Yönetim Kurulu Başkanı

2005 YILINDA TÜRK SERMAYE PİYASALARI VE ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

IMF ile yılın ilk yarısında imzalanan yeni üç yıllık anlaşma ekonomide elde edilen kazanımların devamlılığının sağlanması açısından çok olumlu algılandı. Daha da önemlisi, AB ile müzakerelere başlanmasına yönelik güçlü beklentiler ve sonbaharda beklentilerin gerçekleşmesi Türkiye'ye yönelik risk algılamalarını büyük ölçüde düşürdü. Türkiye'de bu tarihi olaylar gerçekleşirken, gelişmekte olan piyasalarda Nisan-Mayıs 2005 döneminde görülen hafif dalgalanmanın ardından sermaye akımının güçlenerek devam etmesi sayesinde piyasalarda rekor seviyeler gözlemlendi.

Merkez Bankası gecelik faizleri toplamda 4,5 puan indirdi. Olumlu beklentiler sayesinde, eylül ayı sonunda gecelik faizin dahi altına inen bono faizleri yıl sonuna kadar bu seyrini korudu. Bu doğrultuda, yüzde 20'nin biraz üzerinde başlayan bono faizleri, yılın tamamında yaklaşık 7 puan gerileyerek yıl sonu itibarıyla yüzde 13,7'ye kadar indi. Reel faiz beklentisi ise 2005'in başında yüzde 11 iken, yıl sonunda yüzde 7,6'ya kadar geriledi. Olumlu havanın ve yüklü yabancı sermaye girişlerinin etkisiyle YTL yılın tamamında, reel bazda yüzde 19,6 değer kazandı. Nominal bazda Dolar yüzde 0,6, Avro ise yüzde 12,7 geriledi. Yoğun sermaye girişi ve özellikle doğrudan yatırımlardaki artış, yılın başında beklenenin çok üzerine çıkan cari işlemler hesabındaki açığın piyasaları olumsuz etkilemesini engelledi.

2005 yılında global risk iştahındaki artışın devam etmesiyle birlikte hisse senedi endeksleri yüksek getiriler sağladı. AB ile üyelik müzakerelerinin başlayacağı beklentisi ve IMF ile yeni bir stand-by anlaşması yapılmış olması ise İMKB'nin global bazda en yüksek getiri sağlayan borsalardan biri olmasını sağladı. Nitekim, İMKB-100 endeksi 2005 yılında Dolar bazında yüzde 61 değer kazandı. Yıl içerisinde yatırımcı ilgisi artarak devam etti ve 2005 yılında günlük ortalama işlem hacmi, bir önceki yıla göre yüzde 33 artarak 780.000.000 dolar seviyesine yükseldi. Yabancı yatırımcılar da yıl içinde toplam 4 milyar Dolar civarında net hisse senedi alımı yaptı.

MALİ PERFORMANS

Ana faaliyet konusu "ticari ve sınai şirketlere iştirak etmek" olan Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2005 yılında iştiraklerinden Eczacıbaşı İlaç Sanayi'ne ait 3.900.000 adet hisse senedini 3,72 YTL fiyatla yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara satmış, elde ettiği 5.257.296,93 YTL kârı, 5.142.703,07 YTL tutarındaki özsermaye enflasyon düzeltme farklarıyla beraber sermayesine ekleyerek sermayesini 50.000.000,- YTL'ye çıkarmıştır. Yıl içinde Grup kuruluşlarının bedelli sermaye artırımlarına özkaynaklarını kullanarak katılmış, bunun yanında yine Grup kuruluşlarından halka açık olan ve piyasa fiyatını düşük gördüğü Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı ile Eczacıbaşı Yapı Gereçleri'ne ait hisse senetlerine yatırım yaparak, hisse senedi portföyünü büyütmüştür. Eczacıbaşı Yatırım Holding, kârlı alanlara iştirak edeceği pozisyonları beklerken, nakit mevcudunu ortalama yüzde 35 döviz ve yüzde 65 YTL tutarak faiz geliri elde etmiştir. Ancak, 2005 yılında faiz oranlarının düşük olması ve döviz kurlarında yıl içinde hareket olmaması nedeniyle bir önceki yıla göre daha düşük tutarda faiz ve kur farkı geliri elde edilmiştir.

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, İzmir, İstanbul-Kadıköy ve Bakırköy'deki şubelerinde, Ankara-Beypazarı, Afyon, Bursa ve Antalya'daki irtibat bürolarında en yeni teknoloji ile hizmet vermektedir.

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonosu, eurobond, repo gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları alım satımı hizmetleri, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara aracılık, türev araçların alım satımına aracılık ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca şirketlerin halka arzlarına danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

İleri 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.

Kuruluşun 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.

Kuruluşun 2005 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 11.000.000,- YTL'dir.

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

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri, 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 yönelik akıllı kart çözümleri geliştirmek ve üretmek amacıyla 1999 yılında kurulmuştur. İtalya'nın doğusu ile Çin'in batısı arasında kalan bölgede tek Mastercard ve Visa sertifikalı akıllı kart üreticisi olan E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın üçüncü büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satıldı.

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, yıllık 30 milyon kart üretebilecek kapasitededir.

E-Kart, Visa/Europay uluslararası güvenlik sertifikasyonu gereksinimlerinin yanı sıra, Milli Savunma Bakanlığı ve NATO'nun güvenlik standartları da göz önünde bulundurularak düzenlenen tesislerinde "birinci derece kozmik güvenlik" seviyesinde kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir altyapıya sahiptir. 2004 yılında ISO 9001 belgesi alan kuruluş, elektronik kart pazarındaki liderliğini sürdürürken 2005 yılında dışsatımda da önemli atılımlar gerçekleştirdi.

2005 yıl sonu itibariyle kuruluşun ödenmiş sermayesi 10.800.000,- YTL'dir.

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

1991 yılında kurulan 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 mobilyaları 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.

Akrilik küvet ve duş tekneleri üretiminde Türkiye lideri olan Küvet Grubu ise, tüketici taleplerine yanıt verebilecek esneklik ve büyüklükte üretim kapasitesine sahiptir. Yurtiçi pazardaki liderliğinin yanı sıra dışsatımda da giderek yükselen bir eğilim gösteren Küvet Grubu'nun dışsatımının yarısından fazlası Avrupa Birliği ülkelerine yapılmaktadır.

Kuruluşun 2005 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 11.500.000,- YTL'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 Sanayi, bu kuruluşların sayısını artırmaya devam ediyor. Kuruluşun güçlü iş ortaklarının bulunması ve yurtdışında ruhsatlandırma çalışmalarının başarıyla yürütülmesi, dışsatımın ağırlıklı kısmını oluşturan AB ülkeleri, Rusya ve Türkiye Cumhuriyetleri'ne 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 çalışmalara ağırlık verilmekte ve bunların sonuçları da alınmaya başlanmaktadır.

Kuruluşun 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- YTL, çıkarılmış sermayesi ise 182.736.000,- YTL'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 hizmetleri yürütmektedir. Kuruluş, "Kişiyeye özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde, 2005 sonu itibariyle üçü İstanbul'da olmak üzere toplam altı mağazası ile hizmet vermektedir. İntema, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki tüketicilerin eşit kalitede hizmet alabilmelerini sağlamak amacıyla 70 adedi "Münhasır Yetkili Satıcı" olmak üzere toplam 111 adet yetkili satıcı ile çalışmaktadır.

2005 yıl sonu itibariyle İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- YTL, çıkarılmış sermayesi 4.860.000,- YTL'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 gerçekleştirmektedir.

Yeni ortaklık yapısının da etkisiyle özellikle dışsatımda önemli bir gelişme sağlayan ve 2005 yılında tam kapasitede çalışan kuruluş, Rusya, Ukrayna ve Türkiye Cumhuriyetleri'ne önemli ölçekte dışsatım gerçekleştirdi, yurtiçinde de pazar payında kayda değer artış sağladı.

2005 yıl sonu itibariyle, kuruluşun ödenmiş sermayesi 4.835.000,- YTL'dir.

Eczacıbaşı Holding A.Ş.

1969 yılı sonunda kurulan Eczacıbaşı Holding, Eczacıbaşı Topluluğu'nun tüm 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 bütünleşmesini daha ileri aşamalara ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık, yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 2005 yıl sonu itibariyle ödenmiş sermayesi 210.000.000,- YTL'dir.

Atlı Zincir İğne ve Makina Sanayii A.Ş.

Türkiye'nin en büyük zincir fabrikası olan Atlı Zincir, 1951 yılında üretime başlamıştır. Son yıllarda yaptığı modernizasyon ve yenileme yatırımlarıyla, dünyada kendi konusunda en ileri teknolojileri kullanan bir kuruluş haline gelen Atlı Zincir, Topkapı'daki 10.000 metrekare kapalı alanda halen 3.500 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Önümüzdeki yıllarda bu kapasitenin 4.000 ton/yıla yükseltilmesi hedeflenmektedir. Aynı dönemde halen yüzde 45 olan dışsatımın, toplam satışlar içindeki payının da yüzde 50'ye çıkması planlanmaktadır.

Yurtiçi pazarın yüzde 60'ına hakim olan Atlı Zincir, ABD, Kanada, Filipinler, Fransa, Belçika, Almanya, İngiltere, İtalya ve Yunanistan'a dışsatım yapmaktadır. ABD, Fransa ve Belçika Savunma Bakanlıkları ve bu ülkelerin kara kuvvetlerinin patinaj zincirleri yıllardır Atlı Zincir tarafından üretilmektedir. Kuruluşun patentli markası Takmatik, bugün jenerik bir ürün ismi haline gelmiştir.

Atlı Zincir'in 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 1.000.000,- YTL'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.

2005 yılına 2,48 YTL fiyatla başlayan Eczacıbaşı Yatırım Holding hisseleri, yıl içinde en düşük 2,01 YTL, en yüksek 4,32 YTL seviyesini görüp, yılı 4,28 YTL düzeyinde tamamladı. Yılın ilk yarısında 2,01 YTL minimum düzeyini gören hissede, haziran ayından itibaren yıl sonuna kadar yaşanan yükseliş yüzde 100 oranında oldu. İMKB-100 endeksi ile karşılaştırıldığında yılın ilk yarısı endeks altında performans sergileyen hissede, yılın ikinci yarısında endekse göre yüzde 25 daha fazla yükseliş yaşandığı görülüyor. 2005 yılının tamamı dikkate alındığında İMKB-100 endeksinin artışı yüzde 60, Holding hisselerine ait sektör endeksinin artışı yüzde 40 olurken, Eczacıbaşı Yatırım Holding hissesinin fiyat artışı yüzde 72 seviyesinde oldu.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibariyle)

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları dolayısıyla düzeltilmiş fiyatlar verilmiştir.

Ocak	2,52 YTL
Şubat	2,56 YTL
Mart	2,42 YTL
Nisan	2,08 YTL
Mayıs	2,11 YTL
Haziran	2,47 YTL
Temmuz	3,04 YTL
Ağustos	2,93 YTL
Eylül	3,06 YTL
Ekim	3,22 YTL
Kasım	3,99 YTL
Aralık	4,28 YTL

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.
YILLIK ÇALIŞMA RAPORU 2005

I. GİRİŞ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1.1.2005 - 31.12.2005 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, 12 Mayıs 2005 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 50.000.000,- YTL'dir. Dönem içinde 39.600.000,- YTL olan çıkarılmış sermaye, içkaynaklardan karşılanmak suretiyle bedelsiz yüzde 26,26 artırılarak 50.000.000,- YTL'ye yükseltilmiştir.

Ortak Sayısı

Hisse senetleri borsada işlem gördüğünden, ortak sayısı kesin olarak bilinmemektedir.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2002 yılına ait kârdan net % 20 kâr payı dağıtılmıştır.

2003 yılına ait dağıtılabılır kâr oluşmamıştır.

2004 yılına ait kârdan brüt % 4, net % 3,6 kâr payı dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin % 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	28.281.388,21	56,56

II. ÇALIŞMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bulunan;

Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.'ye ait paylardan, şirketin % 2,13 sermayesine tekabül eden 3.900.000,- YTL nominal değerli pay, birim bedeli 3,72 YTL olmak üzere toplam 14.508.000,- YTL bedelle İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda satılmış, bu iştirakimizdeki ortaklık payımız % 18,75 olmuştur.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesini 9.975.000,- YTL'den 14.000.000,- YTL'ye artırmıştır. Bu artırımda % 5'i ortaklık payı, % 11,49'u portföyümüzde bulunan paylar karşılığı 493.346,88 adet bedelli, 170.219,06 adet bedelsiz pay alınmıştır.

EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San. Ve Tic. A.Ş. sermayesini 55.000.000,- YTL'den 84.000.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 42.571,43 YTL'sinin kâr payı karşılığı 122.396,03 YTL'lik kısmı nakit olmak üzere toplam 241.617,46 YTL nominal değerli pay alınmıştır.

Eczacıbaşı Holding A.Ş. sermayesini 190.100.000,- YTL'den 210.000.000,- YTL'ye artırmış, bu artırımdan 1.781.883,- YTL'lik bedelsiz pay 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 olup, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı dört kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Yıl sonu itibariyle personelin kıdem tazminatı yükü 47.077,- 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

Şirketimizin 2005 yılı faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak;

- Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI, No:25 sayılı tebliğ hükümleri esas alınarak düzenlenmiş bulunan konsolide mali tablolarda oluşan 20.563.075,- YTL dönem kazancından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.02.2005 tarih ve 7/242 sayılı kararı uyarınca, iştiraklerimiz genel kurullarınca henüz kâr dağıtım kararı alınmamış bulunan 1.668.661 YTL tutarındaki kısmın dağıtım konusu yapılamayacağı hususu dikkate alınarak, vergi karşılığı ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra 2.500.000,- YTL tutarında kâr payının nakit olarak dağıtılması (brüt % 5, net % 4,5) ve 5.000.000,- YTL tutarında kâr payının ise sermayeye eklenmek suretiyle bedelsiz hisse senedi (% 10) olarak dağıtılması, kalan kısmın olağanüstü yedeklere eklenmesi,
- Nakit kâr payı dağıtımı işlemine 31.05.2006 tarihinde başlanması, bedelsiz hisse senedi dağıtımı ile ilgili sermaye artırımının 31.05.2006 tarihine kadar tamamlanmak üzere gerekli işlemlerin yapılması,

konularını, genel kurulumuzun onaylarına sunarız.

Yönetim Kurulu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 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 dört 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 SAHİPLERİ

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 üç adet, telefon ile bir adet, e-posta ile bir adet çalışma 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. Toplantıda bulunan pay sahiplerinden iki kişi bu kayıtları talep etmiş ve talepleri derhal karşılanmıştır.
- Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde pay sahiplerinden iki adet yazılı, 2 adet e-posta ile bilgi talebi gelmiş ve gerekli cevaplar verilmiştir. Genel kurul tarihini öğrenmek, kâr dağıtımı ya da sermaye artırımını olup olmadığını öğrenmek amacıyla 7 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 çalışma 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, kiralınması 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, KAP sistemine kaydedilmekte, 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. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kâr dağıtım politikası uygulanmasını benimsenmiştir.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtımını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabılır kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim kurulumuz genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

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 44 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamaların biri hakkında SPK tarafından ek açıklama istenmiştir. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir. Özel durum açıklamalarının zamanında yapılmaması ile ilgili herhangi bir yaptırım söz konusu değildir.

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 bölümün aktif kullanıma açılması için çalışmalar sürdürülmektedir.

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 Topluluğu'na 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 toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 19 toplantı yapmıştır. Toplantılar üyelerin % 93 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 hiçbiri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2005 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 ve 2004 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		99.065.093	70.912.087
Hazır Değerler	4	51.015.163	42.316.836
Menkul Kıymetler (net)	5	31.854.271	17.611.176
Ticari Alacaklar (net)	7	12.769.174	8.958.750
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	231.018	110.224
Diğer Alacaklar (net)	10	760.898	257.153
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	2.434.569	1.657.948
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		333.862.945	308.671.803
Ticari Alacaklar (net)	7	48.271	3.373
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	331.044.153	305.283.275
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	1.545.205	1.577.093
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	526.150	753.755
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	699.166	1.054.307
Toplam varlıklar		432.928.038	379.583.890

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Nisan 2006 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

	Notlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.206.355	3.680.168
Finansal Borçlar (net)	6	645	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	2.175.502	1.778.578
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	151.551	137.694
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	3.117.128	1.210.481
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	761.529	553.415
Uzun Vadeli Yükümlülükler:		2.042.285	756.113
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	799.593	657.875
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	1.242.692	98.238
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	426.933	401.812
ÖZSERMAYE		424.252.465	374.745.797
Sermaye	25	50.000.000	39.600.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-
Sermaye Yedekleri	26	306.727.978	278.206.748
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		141.059.835	107.395.902
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		165.668.143	170.810.846
Kâr Yedekleri	27	38.524.537	37.082.121
Yasal Yedekler		3.847.693	3.632.604
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		34.676.844	33.449.517
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul		-	-
Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Kârı		17.426.736	-
Geçmiş Yıllar Kârları	28	11.573.214	19.856.928
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		432.928.038	379.583.890

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

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		21.191.475
Satış Gelirleri (net)	36	2.477.388.702
Satışların Maliyeti (-)	36	(2.475.471.548)
Hizmet Gelirleri (net)	36	17.407.683
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	1.866.638
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		21.191.475
Faaliyet Giderleri (-)	37	(20.529.588)
NET ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)		661.887
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	22.124.555
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(3.302.143)
Finansman Gelirleri (net)	39	1.112.390
FAALİYET KÂRI		20.596.689
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	40	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	24	(33.614)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		20.563.075
Vergiler	41	(3.136.339)
NET DÖNEM KÂRI		17.426.736
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Ykr)	42	0,0349

	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Kâr Yedekleri	Net Dönem Kârı	Geçmiş Yıl Kârı/Zararı (-)	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2005	39.600.000	107.395.902	170.810.846	37.082.121	-	19.856.928	374.745.797
Finansal Varlıklardaki Makul Değer Artışları, Net	-	33.663.933	-	-	-		33.663.933
Transferler	10.400.000	-	(5.142.703)	1.442.416	-	(6.699.713)	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	(1.584.001)	(1.584.001)
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	17.426.736	-	17.426.736
31 Aralık 2005	50.000.000	141.059.835	165.668.143	38.524.537	17.426.736	11.573.214	424.252.465

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (şirket) Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirketin ana faaliyet konusu, kâr 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.

Şirketin bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet konusu; sermaye piyasası araçlarının kendi ve başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) yetki belgesi almak suretiyle yapmaktır.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 187'dir (31 Aralık 2004: 180).

Şirketin Ticaret Sicili'ne kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi No. 209
Tekfen Tower, Kat.5 Levent 34394 İstanbul

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

a) Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirketin konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No'lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Konsolide mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirketin daha önce SPK'nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri:XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine uygun olarak hazırladığı ve kamuya açıkladığı 31 Aralık 2004 tarihli konsolide mali tablolarda yer alan konsolide özsermaye ile 1 Ocak 2005 tarihli yeniden düzenlenmiş açılış bilançosunda yer alan konsolide özsermayenin mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

SPK'nın Seri:XI, No:20 ve 21 Sayılı Tebliğine Göre Hazırlanan ve Kamuya Açıklanan
31 Aralık 2004 Tarihi İtibariyle Konsolide Özsermaye

(YTL)

259.200.219

Finansal Varlıklar Düzeltmesi	114.483.913
Kıdem Tazminatı Karşılığı Düzeltmesi	884.072
Menkul Kıymetler Değerleme Farkı	247.582
Ana Ortaklık Dışı Paylar Düzeltmesi	(12.805)
Ertelenen Vergi Karşılığı Düzeltmesi	(57.184)

1 Ocak 2005 Tarihi İtibariyle Yeniden Düzenlenmiş Konsolide Özsermaye

374.745.797

Konsolide mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle konsolide mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 (UMS 29), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu çerçevede 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolar, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden (TEFE) türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranları %
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle düzenlenen konsolide mali tablolar ile ilgili olmak üzere yukarıda bahsi geçen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut parasal varlık ve yükümlülükler, 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 tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Duran varlık alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

c) Yeni Türk Lirası

30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin 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.

d) Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide mali tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, 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 tabloları şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştirakler'in, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- ii) 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 mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<u>Bağlı Ortaklık</u>	<u>Nominal Sermaye</u>	<u>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</u>	<u>Ana Ortaklık Dışı Pay (%)</u>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000	98,65	1,35

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

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

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

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

- iii) Müşterek yönetime tabi ortaklık, şirket ve 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 alınmıştır. Müşterek yönetim konsolidasyon yönteminde, müşterek yönetime tabi ortaklığa ait mali tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler şirketin sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Şirketin konsolide mali tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<u>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık</u>	<u>Nominal Sermaye</u>	<u>Ana Ortaklığın Doğrudan Payı (%)</u>	<u>Ana Ortaklık Dışı Pay (%)</u>
Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	49,99	-

Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın varlık, yükümlülük ve net kârlarının oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara dahil edilen bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
BİLANÇOLAR		
Dönen Varlıklar	1.620.640	1.577.917
Duran Varlıklar	126.210	170.523
Toplam Varlıklar	1.746.850	1.748.440
Kısa Vadeli Yükümlülükler	382.912	237.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.120	11.904
Özsermaye	1.351.818	1.498.936
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	1.746.850	1.748.440

GELİR TABLOSU	31 Aralık 2005
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI	2.211.981
Faaliyet Giderleri (-)	(2.535.905)
NET ESAS FAALİYET ZARARI	(323.924)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	169.015
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(25.337)
Finansman Gelirleri (net)	33.019
FAALİYET ZARARI	(147.227)
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	-
VERGİ ÖNCESİ ZARARI	(147.227)
Vergiler	109
NET DÖNEM ZARARI	(147.118)

- iv) İştirakler şirketin % 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 kâr veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide gelir tablosunda "İştirak kâr-zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide mali tablolarda gösterilir.

Holding'in öz kaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

<u>İştirakler</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	18,75(*)	-
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.839.500	31,01	-
EBM Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.495.000	26,93	-
İnterna İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ş.	1.000.000	30,00	-

(*) 31 Aralık 2004: % 20,88. Şirketin Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerindeki kontrolünün devam etmesi sebebiyle öz kaynak metoduyla muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

Öz kaynak yöntemi ile konsolide mali tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, özsermaye, net satış ve kâr/zararları 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	<u>Toplam Varlıklar</u>	<u>Toplam Yükümlülükler</u>	<u>Özsermaye</u>	<u>Net Satış</u>	<u>Kâr/(Zarar)</u>
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	15.630.908	7.886.628	7.744.280	5.851.593	600.829
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32.575.885	17.285.097	15.290.788	41.458.162	93.869
İnterna İnşaat ve Tesis. Malz. Yat. ve Paz. A.Ş. (*)	110.438.630	82.422.159	28.016.471	242.621.769	1.534.243
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.300.936.093	370.472.845	930.463.248	847.858.100	36.761.293
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.282.900	20.789.992	1.492.908	30.210.955	(721.589)

(*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.

İştiraklerin özsermayesi ana ortaklığın doğrudan payı oranında şirketin konsolide mali tablolara dahil edilmiştir. (Not 16)

- v) Şirketin % 20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya % 20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" içerisinde muhasebeleştirmiştir. (Not 3, 16)

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler, konsolide gelir tablosunda "Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

d) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2005 hesap dönemi konsolide mali tablolarını Tebliğ'e uygun olarak ilk kez hazırladığından dolayı ilişikteki mali tablolarda 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

e) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve Nakit Benzeri Değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler, bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip, değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir. (Not 4)

İlişkili Taraflar

Bu konsolide mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yönetim kadrosu ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler "İlişkili Taraflar" olarak kabul ve ifade edilmiştir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir. (Not 9)

Alım-Satım Amaçlı Menkul Kıymetler

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kâr sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kâr sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kâr veya zarar, gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider ve Kâr/Zararlar" hesabına dahil edilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Yatırım Amaçlı Menkul Kıymetler

Şirket, yatırım amaçlı menkul kıymetlerini, satılmaya hazır menkul kıymetler ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler olarak sınıflandırmaktadır.

Şirket, finansal varlıklarını "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan

finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir. (Not 16)

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmasından sonra "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, makul değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kâr ve zararlar, konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan özsermaye içinde muhasebeleştirilir.

Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa şirket, değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir.

Şirket, her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü için maliyet bedeli ile makul değer arasındaki önemli ve sürekli düşüş değerlendirilir. Satılmaya hazır finansal varlıklar için bu yönde objektif bir kanıtın varlığı halinde, finansal varlığın maliyet bedeli ile makul değeri arasındaki farktan daha önce bu finansal varlıkla ilgili gelir tablosuna kaydedilmiş değer düşüklüğü gideri düşüldükten sonra bulunan birikmiş zarar, özsermaye hesaplarından silinip gelir tablosuna kaydedilir.

Şirketin % 20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya % 20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul değerlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler, ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "iskonto edilmiş bedeli" ile değerlendirilmektedir.

Satım ve Geri Alım Anlaşmaları

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

İşletme Kaynaklı Krediler ve Kredi Değer Düşüklüğü Karşılığı

Şirketin borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler, Şirket tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra mali tablolara yansıtılır.

Krediler

Şirket, müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

Kredi değer düşüklüğü için şirketin bütün alacaklarını toplayamayacağına dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı, kredilerin defter değerleriyle net gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

Faiz Gelir ve Gideri

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

Yabancı Para İşlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizle endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kâr ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

Maddi Varlıklar

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

Ofis Makineleri, Mobilya ve Mefruşat
Motorlu Taşıtlar

5 yıl
5 yıl

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

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar, gider olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin kâr ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında

konsolide mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması kuvvetle muhtemel durumlarda ayrılır. Bu varlıktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan silinir. (Not 14)

Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

Karşılıklar

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

Sermaye ve Temettüler

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

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

Gelir ve Giderin Tanınması

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

Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi

Kredi Riski

Kullanılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullanılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirketin kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz Oranı Riski

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

Likidite Riski

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

Aktif ve pasif kalemlerin, kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2005						
	1 Aya Kadar	3 Aya Kadar	3 Ay-1 Yıl 1 Yıl Arası	1 Yı -5 Yıl Arası	Vadesiz	Toplam
Hazır Değerler	47.496.334				3.518.829	51.015.163
Alım-Satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	639	295.042	11.985.261	7.462.047	12.111.282	31.854.271
Ticari Alacaklar (net)	12.769.174	-	-	-	-	12.769.174
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	231.018	-	-	-	-	231.018
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	760.898	760.898
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	2.434.569	2.434.569
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	48.271	-	48.271
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	331.044.153	331.044.153
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.545.205	1.545.205
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	526.150	526.150
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/ Duran Varlıklar	-	-	-	-	699.166	699.166
Toplam Aktifler	60.497.165	295.042	11.985.261	7.510.318	352.640.252	432.928.038
Finansal Borçlar (net)	645	-	-	-	-	645
Ticari Borçlar (net)	2.175.502	-	-	-	-	2.175.502
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	67.376	-	-	-	84.175	151.551
Borç Karşılıkları	75.217	-	-	-	3.841.504	3.916.721
Diğer Yükümlülükler	761.529	-	-	-	-	761.529
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	1.242.692	1.242.692
Toplam Pasifler	3.080.269	-	-	-	5.168.371	8.248.640
Net Likidite Pozisyonu	57.416.896	295.042	11.985.261	7.510.318	347.471.881	424.679.398

Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 29'da gösterilmiştir.

Finansal Araçların Rayiç Değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığı veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskonto tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu enstrümanlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değer tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

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

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Pasifler

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

Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem kârının, dönem boyunca hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kâr hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur. (Not 42)

Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler

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

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Nakit	39.460	14.997
Banka		
- Vadeli Mevduat	31.392.152	24.134.984
- Vadesiz Levduat	3.679.369	262.957
- Faiz Tahakkukları	87.064	115.744
Diğer Hazır Değerler		
- Ters Repo Alacakları	15.817.118	17.788.154
	51.015.163	42.316.836

31 Aralık 2005 tarihinde Yeni Türk Lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları % 14 - % 17 arasında değişirken (31 Aralık 2004: % 16 - % 23), yabancı para vadeli mevduatları için bu oranlar % 3,5 ve % 4,5 arasındadır. (31 Aralık 2004: %2,5 - %3,8) Vadeli mevduatların vadesi bir aydan (31 Aralık 2004: 1 ay) azdır.

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin (ters repolar) 1.295.718,- YTL 'si (31 Aralık 2004: 1.268.637,- YTL) müşterilerle yapılan ters repo anlaşmalarında kullanılmıştır. (Not 7)

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
- Hazır Değerler	51.015.163	42.316.836
- Faiz Tahakkukları	(91.818)	(119.821)
	50.923.345	42.197.015

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar:		
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu	19.742.989	13.757.060
Hisse Senetleri	11.109.488	3.854.116
B Tipi Yatırım Fonları	1.001.794	-
	31.854.271	17.611.176

Şirketin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 5.535.333,- YTL (31 Aralık 2004: 4.219.862,- YTL) tutarındaki 6.025.000,- YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000,- YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Faiz Oranı %	YTL	Faiz Oranı %	YTL
Kısa Vadeli Krediler				
YTL Krediler	-	645	-	-
		645		-

Kısa vadeli YTL kredileri günlüktür.

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:		
Kredili Müşteriler	11.733.420	8.247.973
Yatırımcılar Cari Hesabı	306.944	315.527
Fon Yönetimi Komisyon Alacakları	290.627	135.982
UBP Asset Management (Bermuda Yatırım Fonları) Alacakları	234.401	251.614
Şüpheli Alacaklar	206.358	206.358
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	166.362	-
Diğer	37.420	7.654
	12.975.532	9.165.108
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(206.358)	(206.358)
	12.769.174	8.958.750

Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 22.864.42,- YTL (31 Aralık 2004: 32.081.035,- YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar:		
Verilen Depozito ve Teminatlar	48.271	3.373
	48.271	3.373

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Ticari Borçlar:		
Repo Anlaşmalarından Elde Edilen Fonlar (Not 4)	1.295.718	1.268.637
Yatırımcılar Cari Hesabı	554.751	343.567
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	166.362	-
Satıcılar	91.342	48.218
İMKB'ye Borçlar	35.628	40.958
Bank Europa Bankası A.Ş.	5.973	37.995
Takasbank'a Borçlar	5.563	19.671
Diğer Ticari Borçlar	20.165	19.532
	2.175.502	1.778.578

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan Alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	205.402	85.548
	205.402	85.548

Grup Firmalarından Alacaklar:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	23.180	18.376
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama A.Ş.	1.344	-
Eczacıbaşı Karo Seramik A.Ş.	844	-
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ş.	248	-
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	6.300
	25.616	24.676
	231.018	110.224

b) İlişkili Taraflara Borçlar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ortaklara Borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	100.832	75.563
Diğer	11.401	9.507
	112.233	85.070
Grup Firmalarına Borçlar:		
Union Bancaire Privee	39.318	39.301
Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş.	-	12.867
Diğer	-	456
	39.318	52.624
	151.551	137.694

c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
EMDAŞ Yatırım Fonları Portföy Yönetim Ücreti	1.140.686
UBAM ve Bermuda Yatırım Fonları Portföy Yönetim Ücreti	955.581
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Yönetim Ücreti	211.925
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon Satış Kârı	58.352
	2.366.544

d) İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.875.164
Intema İnş. ve Tesis. Malz. Yat. ve Paz. A.Ş.	4.868
	1.880.032

e) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Yöneticilere Sağlanan Menfaatler	1.145.101
	1.145.101

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**Kısa Vadeli Diğer Alacaklar, Net:**

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Vergi Dairesinden Alacaklar	759.930	248.706
Peşin Ödenmiş Giderler	968	-
Diğer	-	8.447
	760.898	257.153

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler, Net:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek Vergi ve Fonlar	761.342	553.009
Diğer	187	406
	761.529	553.415

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**Ertelenen Vergiler**

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançoda kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farkların etkilerini dikkate alarak ve bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 30'dur. (2004 : % 33)

31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Geçici Zamanlama Farkları		Ertelenen Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ertelenen Vergi Varlıkları				
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(799.593)	(657.876)	239.878	197.363
Diğer Gider Tahakkukları	(58.081)	-	17.424	-
Diğer	-	(11.906)	-	3.572
	(857.674)	(669.782)	257.302	200.935
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri				
Maddi Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Net Fark	553.999	767.340	(166.200)	(230.202)
Hisse Senedi Değerlemesi	4.433.195	229.904	(1.329.959)	(68.971)
Diğer	12.783	-	(3.835)	-
	4.999.977	997.244	(1.499.994)	(299.173)
Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), Net			(1.242.692)	(98.238)

Ertelenen vergi yükümlülüğünün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005
1 Ocak Bakiyesi	(98.238)
Ertelenen Vergi Gideri (Not 41)	(1.144.454)
31 Aralık 2005	(1.242.692)

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

Diğer Cari Varlıklar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kesinti Yoluyla Ödenen Vergi	1.875.696	1.602.735
Peşin Ödenen Kira Giderleri	419.255	52.058
Gelecek Aylara Ait Giderler	137.441	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.177	3.155
	2.434.569	1.657.948

Diğer Cari Olmayan Varlıklar

Devreden KDV	677.102	501.354
Gelecek Yıllara Ait Giderler	22.064	552.953
	699.166	1.054.307

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İştirakler	183.790.624	182.905.125
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	147.253.529	122.378.150
Finansal Varlıklar, Net	331.044.153	305.283.275

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. Ve Tic. A.Ş. (1)	5,00	9.743.172	5,00	11.460.616
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00	773.063	5,00	311.220
		10.516.235		11.771.836

Halka Açık Olmayan:

Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1,2)	11,54	121.862.663	11,54	100.270.816
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,62	10.232.780	14,62	6.007.675
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99	1.426.682	0,99	1.496.740
EKS Eczacıbaşı Karo Seramik San.ve Tic.A.Ş. (1)	0,83	814.199	0,83	489.813
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünl. Paz.A.Ş. (1)	1,00	171.010	1,00	139.636
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90	126.123	1,90	120.229
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş. (1)	2,50	42.865	2,50	31.193
EBİ Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,50	22.667	0,50	17.670
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02	11.203	0,02	7.101
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünl. San.ve Tic. A.Ş. (1)	0,00	3.434	0,00%	1.773
		134.713.626		108.582.646

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1,00	2.023.668	1,00	2.023.668
		2.023.668		2.023.668
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar, Net		147.253.529		122.378.150

- (1) Halka açık satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Şirket, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Makul değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.
- (2) Şirketin, ana hissedarı olan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin yönetimi ve işletme politikaları üzerinde önemli bir kontrol etkisi bulunmadığından konsolide mali tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ş. özsermaye metodu ile muhasebeleştirilmemiş, makul değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gösterilen kayıtlı değeri 60.666.866,- YTL' dir. Şirket, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin şirketin ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, alıcının Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını da dikkate alarak, hesaplanan tutarı da bulunan makul değere eklemiştir.

İştirakler:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş. (3)	18,75	174.429.353	20,88	173.812.136
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürün. San.ve Tic. A.Ş.	26,93	4.117.778	26,93	4.092.499
İntema İnşaat ve Tes. Malz. Yat. Ve Paz. A.Ş.	20,86	2.457.310	20,86	2.137.216
Atlı Zincir İğne ve Makina San. A.Ş.	30,00	2.323.284	30,00	2.176.635
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	31,01	462.899	31,01	686.639
		183.790.624		182.905.125

- (3) Şirketin iştiraklerinden Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait hisse senetlerinden şirket sermayesinin % 2,13'üne tekabül eden 3.900.000,- YTL nominal değerli hisse senedinin 3,72 YTL birim bedelle İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara satışı 15 Eylül 2005 tarihli, 13 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden gerçekleşmiştir. Bu işlem sonucunda, şirketin Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki iştirak payı % 18,75 olmuştur.

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet				
Özel Maliyetler	680.299	238.931	(35.343)	883.887
Makina ve Ekipmanlar	771.769	9.732	(74.900)	706.601
Mobilya ve Demirbaşlar	5.267.109	489.129	(299.125)	5.457.113
Taşıtlar	956.736	-	-	956.736
	7.675.913	737.792	(409.368)	8.004.337
Birikmiş Amortisman				
Özel Maliyetler	(329.733)	(143.525)	34.437	(438.821)
Makina ve Ekipmanlar	(589.964)	(71.071)	74.001	(587.034)
Mobilya ve Demirbaşlar	(4.479.109)	(363.464)	292.559	(4.550.014)
Taşıtlar	(700.014)	(183.249)	-	(883.263)
	(6.098.820)	(761.309)	400.997	(6.459.132)
Net Defter Değeri	1.577.093			1.545.205

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet				
Haklar	389.092	276	-	389.368
Diğer	2.325.698	36.443	-	2.362.141
	2.714.790	36.719	-	2.751.509
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(91.505)	(77.807)	-	(169.312)
Diğer	(1.869.530)	(186.517)	-	(2.056.047)
	(1.961.035)	(264.324)	-	(2.225.359)
Net Defter Değeri	753.755			526.150

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:		
Ödenecek Kurumlar Vergisi	1.991.885	547.310
Personel Prim Karşılığı	1.037.529	631.431
Dava Karşılıkları	58.081	-
FaturasıGelecek Pazarlama ve Genel Yönetim Giderleri Karşılığı	29.633	31.312
Diğer	-	428
	3.117.128	1.210.481

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:		
Kıdem Tazminatı Karşılığı	799.593	657.875
	799.593	657.875

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, şirket bir senesini doldurmuş olan ve şirketle ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.770,62 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Söz konusu karşılık, şirket çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İskonto Oranı (%)	5,49	5,45
Emeklilik Olasılığının Tahmini İçin Kullanılan Oran (%)	95	94

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirketin kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,62 YTL (1 Ocak 2005: 1.574,74 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005
1 Ocak	657.875
Ödenen	(21.148)
Ayrılan Karşılık	162.866
31 Aralık	799.593

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

Ana ortaklık dışı paylar 426.933,- YTL (31 Aralık 2004: 401.812,- YTL) olup ana ortaklık dışı zarar 33.614,- YTL'dir.

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirketin ödenmiş sermayesi 50.000.000,- YTL (31 Aralık 2004: 39.600.000,- YTL) olup, her biri 0,1 Yeni Kurş nominal değerli 50.000.000.000 (31 Aralık 2004: 39.600.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2004: Yoktur).

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000,- YTL (31 Aralık 2004: 39.600.000 YTL) olup, 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık Payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	28.281.388	56,56	22.398.860	56,56
Diğer (halka açık kısım)	21.718.612	43,44	17.201.140	43,44
Sermaye	50.000.000	100,00	39.600.000	100,00

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KÂR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI

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

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

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde, aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ kısım 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "Geçmiş Yıllar Zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

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

Net dağıtılabılır kârın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kâr içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarları dikkate alınmaz.

Seri: XI, No: 21 ve Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğler kapsamında konsolidasyona dahil bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerin genel kurullarında kâr dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu işletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablosuna intikal eden kâr üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kâr dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kâr tutarının ana ortaklığın dağıtılabılır kârında dikkate alınır.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kâr üzerinden SPK'nın asgari kâr dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca

hesaplanan kâr dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kârdan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kârın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kâr dağıtımı yapılmayacaktır.

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

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

Yukarıdaki hususa göre şirketin Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kâr dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	50.000.000	39.600.000
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	141.059.835	107.395.902
Yasal Yedekler	3.847.693	3.632.604
Olağanüstü Yedekler	34.676.844	33.449.517
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	165.668.143	170.810.846
Net Dönem Kârı	17.426.736	-
Geçmiş Yıllar Kârları	11.573.214	19.856.928
Özsermaye Toplamı	424.252.465	374.745.797

Yukarıdaki tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değerler	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Sermaye	50.000.000	196.334.916	146.334.916
Yasal Yedekler	3.847.693	9.880.298	6.032.605
Olağanüstü Yedek	34.676.844	63.773.979	29.097.135
	88.524.537	269.989.193	181.464.656
Mahsup İşlemi (*)			(15.796.513)
Mahsup Sonrası Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			165.668.143

(*) Şirketin 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 kârdan, 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 özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla şirketin yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005					
	ABD Doları Orijinal Tutar	YTL	EURO Orijinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır Değerler	5.961.611	7.999.290	8.000.981	12.701.557	-	20.700.847
Ticari Alacaklar	174.692	234.402	-	-	-	234.402
Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	2.137	2.867	-	-	-	2.867
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	6.138.440	8.236.559	8.000.981	12.701.557	-	20.938.116

	31 Aralık 2004					
	ABD Doları Orijinal Tutar	YTL	EURO Orijinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır Değerler	5.903.184	7.922.663	5.732.376	10.471.904	-	18.394.567
Ticari Alacaklar	187.478	251.614	-	-	-	251.614
Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	2.000	2.684	-	-	-	2.684
	6.092.662	8.176.961	5.732.376	10.471.904	-	18.648.865

Yükümlülükler:						
Ticari Borçlar	1.500	2.022	-	-	-	2.022
Diğer Cari Cari Olmayan Yükümlülükler	-	-	-	-	1.818	1.818
	1.500	2.022	-	-	1.818	3.840
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	6.091.162	8.174.939	5.732.376	10.471.904	(1.818)	18.645.025

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- a) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla şirketin portföyündeki 6.025.000,- YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000,- YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B' da bloke hesapta tutulmaktadır.

- b) 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu, devlet tahvili, hisse senetleri, Eurobond ve yatırım fonlarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla nominal tutarları sırasıyla 124.774.384,- YTL, 83.138.451,- YTL, 52.000 YTL ve 20.427,- YTL'dir (31 Aralık 2004: 120.486.773,- YTL, 82.248.176,- YTL, 87.724,- YTL ve 4.981,- YTL).
- c) Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, 17. İcra Müdürlüğü, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.450.781,- YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2004: SPK, 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) tutarında teminat mektubu almıştır.

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

1 Ocak - 31 Aralık 2005	
Devlet Tahvili Satışları	2.345.465.672
Hazine Bonosu Satışları	124.761.526
Hisse Senetleri Satışları	7.161.504
	2.477.388.702
Diğer Hizmet Gelirleri	20.564.367
Hizmet Gelirlerinden İndirimler (-)	(3.156.684)
	17.407.683
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	1.866.638
Satışların Maliyeti (-)	(2.475.471.548)
Brüt Esas Faaliyet Kârı	21.191.475

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**1 Ocak - 31 Aralık 2005**

Genel Yönetim Giderleri	20.200.894
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	328.694
	20.529.588

Genel Yönetim Giderleri Detayı Aşağıdaki Gibidir:

Personel	10.781.746
İlişkili Taraflardan Hizmet Alımları	2.064.401
Dışarıdan Sağlanan Hizmet	1.733.706
Amortisman ve İtfa Payları	1.025.634
Kira	979.272
Reklam ve Pazarlama	721.508
Ofis	578.297
Haberleşme ve İletişim	531.871
Bakım ve Onarım	258.026
Ulaşım	103.198
Diğer	1.423.235
	20.200.894

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR**1 Ocak - 31 Aralık 2005****Diğer Faaliyet Gelirleri:**

İştirak Değer Artışı	5.788.041
Menkul Kıymet Değerlemesi	4.365.545
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı	3.764.938
Menkul Kıymet Alım ve Satım Kârları	3.167.710
Temettü Geliri	3.142.605
Hizmetlerden Sağlanan Gelirler	1.051.738
Faiz Reeskont Gelirleri	722.390
Diğer	121.588
	22.124.555

Diğer Faaliyet Giderleri:

İştirak Satış Zararı	2.220.309
2004 Yılı Menkul Kıymetler Reeskont Faiz Geliri İptali	560.076
2004 Yılı Menkul Kıymet Gelir Tahakkuku İptali	231.073
2004 Yılı Faiz Tahakkuku İptali	115.744
Menkul Kıymet Alım ve Satım Zararları	63.951
Dava Karşılık Gideri	58.081
Diğer	52.909
	3.302.143

NOT 39 - FİNANSMAN GELİRLERİ**1 Ocak - 31 Aralık 2005****Finansman Gelirleri:**

Faiz Gelirleri	2.693.252
Kur Farkı Geliri	8.600
	2.701.852

Finansman Giderleri:

Kur Farkı Gideri	(1.525.702)
Diğer Finansman Giderleri	(63.760)
	(1.589.462)

Finansman Gelirleri - Net**1.112.390****NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI**

SPK'nın 18 Mart 2005 tarih ve 152-7642 sayılı yazısında açıklandığı üzere 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmiştir. Bu nedenle 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde "Net parasal pozisyon kâr/zararı" oluşmamıştır.

NOT 41 - VERGİLER

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için % 30'dur (2004: % 33). 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. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen % 19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri % 10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden % 30 (2004: % 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 beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) % 10'u aşması gerekmektedir. 2005 yılı için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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 yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

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

Kurumların duran varlıklara ilişkin 10.000,- YTL'nin (2004: 6.000,- YTL) 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 GVK'nun Geçici 61. madde hükümleri çerçevesinde kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, kârın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın % 19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Dolayısıyla ticari kâr rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunda yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2005
- Cari Kurumlar Vergisi	(1.991.885)
- Ertelenen Vergi Gideri	(1.144.454)
Toplam Vergi Gideri	(3.136.339)

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde 0,1 YKr nominal değerdeki hisse başına 0,0349 YKr dönem kârı isabet etmiştir.

Net Dönem Kârı (YTL)	17.426.736
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	50.000.000.000
Hisse Başına Kazanç (YKr)	0,0349

NOT 43 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2005
İşletme Faaliyetleri:		
Vergi Öncesi Kâr		20.563.075
Vergi Öncesi Kâr ile İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişleri Mutabakatı İçin Gerekli Düzeltmeler		
Amortisman	19,20	624.636
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	162.866
Faiz Geliri	39	(2.693.252)
İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişimler		
Menkul Kıymetlerdeki Artış		(14.243.095)
Ticari Alacaklardaki Artış		(3.810.424)
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artış		(120.794)
Diğer Alacaklardaki Artış		(503.745)
Diğer Dönen/Duran Varlıklardaki Artış		(776.621)
Diğer Uzun Vadeli Alacaklardaki Artış		(44.898)
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklardaki Azalış		355.141
Ticari Borçlardaki Artış		396.924
İlişkili Taraflara Yükümlülüklerdeki Artış		13.857
Kısa Vadeli Borç Karşılıklarındaki Artış		2.114.761
Ertelenen Vergi Yükümlülüğündeki Artış		1.144.454
Ödenen Vergiler		(3.136.339)
Ödenen Kıdem Tazminatları		(21.148)
İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		25.398
Yatırım Faaliyetleri		
Finansal Varlıklardaki Artış		7.903.055
Maddi Duran Varlık Alımları		(365.143)
Ödenen Temettüleri		(1.584.001)
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişimin Net Etkisi		25.121
Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		5.979.032
Finansman Faaliyetleri		
Alınan Faiz		2.721.255
Kredilerdeki Net Değişim		645
Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		2.721.900
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış		8.726.330
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi		42.197.015
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi		50.923.345

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

Şirketin, müşterek yönetime tabi ortaklığı 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 Fonu	0,01200
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	0,01400
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,00850
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fonu	0,01100
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,00850
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,01000
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,01500
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,01500
Bermuda Yatırım Fonu-Turkish Income Fund	0,00680
Bermuda Yatırım Fonu-Turkish Equity Fund	0,00820
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 (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2000 - \$25,000 arası)	2,000
UBAM - European, US Equity (\$25,000 - \$100,000 arası)	1,500
UBAM - European, US Equity (\$100,000'den fazlası için)	1,000
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,750

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.**31 Aralık 2005 Tarihli****İştirakler, Bağlı Menkul Kıymetler, Bağlı Ortaklıklar Tablosu (YTL)**

Unvan	Nominal Sermaye	Nominal İştirak	İştirak Tutarı	Konsolide Tutarlar	İştirak Oranı %
Eczacıbaşı İlaç San.ve Tic. A.Ş.	182.736.000,00	34.256.615,64	34.256.627,66	174.429.353,00	18,75
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	56.250.000,00	2.812.500,00	2.812.539,86	9.743.171,79	5,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	30.319.300,00	298,00	298,00	3.434,25	0,00
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	7.750.000,00	1.550,00	1.550,00	11.203,01	0.02
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	210.000.000,00	24.234.009,00	23.789.801,08	121.862.662,99	11,54
Intema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000,00	1.013.958,00	1.029.988,08	2.457.309,69	20,86
Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş.	1.135.000,00	5.675,00	5.675,00	22.665,61	0,50
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	105.750.000,00	1.049.145,75	1.049.164,35	1.426.682,39	0,99
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	4.835.000,00	706.712,77	870.857,03	10.232.780,07	14,62
Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş.	84.000.000,00	699.880,00	577.483,97	814.198,89	0,83
EKOM Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	3.481.000,00	66.256,27	66.256,27	126.122,53	1,90
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	11.000.000,00	10.850.950,00	10.850.961,37	31.081.050,82	98,65
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	100.000,00	2.500,00	2.500,00	42.865,10	2,50
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	14.000.000,00	700.000,00	648.375,00	773.062,50	5,00
Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.	11.495.000,00	3.095.580,00	3.686.586,32	4.117.777,95	26,93
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	2.500.000,00	25.000,00	25.000,00	171.010,15	1,00
E-Kart Elektronik Kart Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	10.839.500,00	3.360.953,00	3.361.222,93	462.898,99	31,01
Atlı Zincir İğne Makina San. A.Ş.	1.000.000,00	300.000,00	300.013,34	2.323.284,00	30,00

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tam konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara alınmış olup, 31.081.050,82 YTL'lik tutarın 2.023.668,00 YTL'si Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin iştirakleri olarak Bağlı Menkul Kıymetler hesabına yansımış, kalan tutar ise tüm bilanço kalemlerine dağıtılmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıda belirtilen hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

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

Başaran Nas Serbest Muhasebeci

Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Cansen Başaran Symes, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Nisan 2006

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2005 HESAP DÖNEMİNE AİT 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,- YTL
Çıkarılmış Sermayesi	50.000.000,- YTL
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, 2005 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	16 Mayıs, 27 Haziran, 26 Ağustos, 27 Ekim ve 29 Aralık 2005 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	Şirketin bir ortağı tarafından gönderilen bilanço dipnotlarının bir maddesi ile ilgili görüş bildiren yazı incelenmiş ve SPK tebliğleri uyarınca konusu gereği bağımsız denetim kuruluşuna iletilmesi sağlanmıştır. 2005 yıl sonu mali tablo dipnotlarında, söz konusu görüş de dikkate alınarak, ilgili dipnotta daha fazla ayrıntıya yer verilmiştir. Herhangi bir yolsuzluk intikal etmemiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2005 - 31.12.2005 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 31.12.2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2005 - 31.12.2005 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık ana sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan

Bülent Avcı