

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

1. İŞletmenin fiili faaliyet konusu:

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. (“Şirket” veya “Holding”) 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul’da kurulmuŐtur. Şirket’in ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye Őirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu Şirketlerin çıkarmıŐ olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

2. Sermayenin % 10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:

31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Şirket’in çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi beher hissenin nominal değeri 0,001 YTL olan 19,800,000,000 adet hisseden oluŐmakta olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

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

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:

Şirket yönetim kurulunun 08 Kasım 2004 tarihinde aldığı 17 sayılı kararı esas alınarak, sermayenin, 19.800.000 YTL’den, tamamı öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları hasabından karşılanmak üzere 39.600.000 YTL’ye arttırılmıştır, ancak Sermaye Piyasası Kurulu’nun tescile mesnet belgeyi 1 Nisan 2005 tarihinde vermesi nedeniyle sermaye tescili 11 Nisan 2005 tarihinde yapılmış, hisse dağıtımına 18 Nisan 2005 tarihinde başlanmıştır (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:

a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi ve maddi olmayan duran varlıkların maliyeti: 463.032 YTL (31 Aralık 2003: 1.428.603 YTL).

b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi ve maddi olmayan duran varlık maliyeti: 337.422 YTL (31 Aralık 2003: 8.022.793 YTL).

c) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

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

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

Bu mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

11.Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ve dönemsellik varsayımlarını deđiőtirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri (devamı):

Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:

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

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

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

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

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço günündeki cari satın alma gücünü esas alarak düzenlenmiştir.
- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişmeler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmazlar.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz sermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymet alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.
- Karşılaştırmalı mali tablolar en son bilanço tarihindeki alım gücünü ifade eden düzeltme katsayıları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

- Gelir tablosundaki tüm kalemler bilanço günündeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan uygun düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.
- Grup’un net parasal pozisyonu üzerindeki enflasyon etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kar veya zararı olarak gösterilmektedir.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar

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

Bağlı Ortaklık

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

31 Aralık 2004 tarihli itibarıyla Holding’in konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık’ın ünvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklığın sahip olduğu paylar aşağıdaki gibidir;

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

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

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

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık

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

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, Holding’in konsolide mali tablolarına dahil edilen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık’ın ünvanı, sermayesi ve sermayesi içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık’ın sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir;

<u>Müşterek yönetime tabi ortaklık ünvanı</u>	<u>Nominal sermaye</u>	<u>Ana ortaklığın doğrudan payı (%)</u>	<u>Ana ortaklığın dolaylı payı (%)</u>
Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	3.000.000	-	49,99

İştirakler

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

	Nominal İştirak ünvanı pavı (%)	Ana ortaklığın doğrudan sermayepavı	Ana ortaklığın dolaylı (%)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	182.736.000	20,88	-
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ő.	10.839.500	31,01	-
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	11.495.000	26,93	-
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ő.	4.860.000	20,86	-
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi A.Ő.	1.000.000	30,00	-

Konsolide mali tablolara dahil edilen ana ortaklık Holding, Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık arasındaki işlemlerle ilgili olarak, bilanço ve gelir tablosu ana kalemleri itibariyle, elimine edilen kalemler ve 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle ve bu tarihte sona eren döneme ait tutarları aşağıdaki gibidir;

Ana hesap kalemi

Tutarı

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

Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Grup'un önemli bir etkiye sahip olmadığı bağlı menkul kıymetler, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Türk lirasının cari alım gücüne göre düzeltilmiş maliyet bedellerinden değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

- 11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerleme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan**

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ve dönemsellik varsayımlarını deđiőtirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri (devamı):

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

İlgili Şirketler

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

Maddi duran varlıklar

Amortismanına tabi maddi duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden paranın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü ile gösterilmektedir. İlgili amortisman payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Amortisman, aşağıda belirtilen ekonomik ömürler esas alınarak ayrılmaktadır.

**Ekonomik
ömür**

Taşıt araç ve gereçleri	5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4-5 yıl

Maddi olmayan duran varlıklar

Amortismanına tabi maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzeltilmiş değerleri üzerinden paranın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü ile gösterilmektedir. İlgili tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

İtfa payları aşağıda belirtilen ekonomik ömürler esas alınarak ayrılmaktadır.

**Ekonomik
ömür**

Maddi olmayan duran varlıklar	3-5 yıl
-------------------------------	---------

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

Menkul kıymetler

Hisse senetleri elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 işgünü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlenmiştir. Bilanço gününden önceki 5 işgünü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde

oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlenmiştir. Hisse senetlerinin değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı konsolide gelir tablosunda “Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar” içerisinde net tutarları üzerinden kaydedilmiştir.

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

Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle SPK’nun 22 Temmuz 2002 tarihli ve MSD-10 /489-9670 sayılı yazısına istinaden, SPK’nun Seri:XI, No:1 sayılı Tebliği’nin 21’inci maddesine uygun olarak iç verim oranı yöntemi ile hesaplanan değer ile konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

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

Menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların, kayıtlı değerleri ve rayiç değerleri 20 no’lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

Alacak ve borçları değerleme

Alacak ve borçlar bilançoda kayıtlı değerleri ile gösterilmiştir.

Şüpheli alacak karşılığı

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

Finansal kiralama işlemleri- Kiracı olarak

Grup, 1 Temmuz 2003 tarihinden itibaren yürürlükteki mevzuat gereği, finansal kiralama yoluyla elde ettiği sabit kıymetlerini maddi olmayan duran varlıklar içinde sınıflandırmakta ve bu sabit kıymetler amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar pasifte “Diğer

Finansal Borçlar” hesabında gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Yabancı para cinsinden varlık ve borçlar

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

Kıdem tazminatı karşılığı

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

Gelir ve giderler

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi karşılığı

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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 düzeltilmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasada belirtilen esaslar dahilinde

enflasyon düzeltilmesine tabi tutmak zorundadırlar. Mükellefler, 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını 5024 sayılı Kanun ve Maliye Bakanlığı tarafından 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (“Tebliğ”) hükümleri; 2004 yılı geçici vergi beyanlarını da 5024 sayılı kanun ve 13 Ağustos 2004 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanmış bulunan 338 Numaralı Vergi Usul Kanunu Tebliği ve diğer düzenlemelere göre beyan etmek zorundadırlar. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan bu Genel Tebliğe enflasyon düzeltmesi yapmak zorunda olan mükelleflerin, düzeltme şartlarının oluşması halinde 1 Ocak 2004 tarihinden sonra düzenleyecekleri mali tablolardan sadece bilançolarını düzeltme işlemine tabi tutmaları zorunlu tutulmuştur.

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

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

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

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 6.000 YTL’nin üzerindeki yatırım harcamalarının %40’ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için “Yatırım Teşvik Belgesi” alma zorunluluğu bulunmamaktadır.

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

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

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

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

Öz sermaye enflasyon düzeltmesi

Şirket, Seri XI No: 20 tebliğinin 14. maddesinde değişiklik yapan Seri XI No: 26 tebliğine uygun olarak Enflasyon Tebliğ’ine göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde öz sermaye grubu içinde “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer alır (Bilanço dipnotu 33(d)).

Kar dağıtımı

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

Kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere 1.648,90 YTL’ye yükseltilmiştir.

Şirket’in müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı - UBP Portföy Yönetimi A.Ő.’nin, portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında elde etmiş olduğu portföy yönetim komisyon oranları 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere aşağıdaki gibi deđiŐmiştir:

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

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Grup’un portföyündeki 1.525.000 YTL (31 Aralık 2003: 1.479.923 YTL) nominal değerindeki devlet tahvili hisse senedi işlem limiti karşılığı olarak İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ő. (“Takasbank”)’de bloke hesapta tutulmaktadır.

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

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

Grup’un, 100.000 ABD Doları (31 Aralık 2003: 100.000 ABD Doları) tutarında İ.M.K.B. ve Takasbank’tan çeşitli risklere karşı korunma sigortası bulunmaktadır.

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

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

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

a) 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Grup'un müşterileriyle yapmış olduğu repo sözleşmeleri dolayısıyla 1.268.637 YTL (31 Aralık 2003: 1.734.476 YTL) tutarında geri alış taahhüdü bulunmaktadır.

b) Grup, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla İ.M.K.B., T.C.M.B, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.433.899 YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2003: SSK, İ.M.K.B., T.C.M.B Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 8.187.845 YTL ve 82.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

c) Grubun müşterek yönetime tabi bağlı ortaklığı Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi'nin 400.475 YTL (31 Aralık 2003: 248.417 YTL) nominal bedelli hisse senedi, 236 YTL (31 Aralık 2003: 248 YTL) nominal bedelli yatırım fonu ve 7.049.232 YTL (31 Aralık 2003: 1.286.151 YTL) nominal bedelli devlet tahvili ve hazine bonusu Takasbank'ta emanet olarak tutulmaktadır.

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

a-) Menkul kıymetler

31 Aralık 2004 Maliyet bedeli	31 Aralık 2004 Borsa rayiç	31 Aralık 2004 Kayıtlı değeri	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli	31 Aralık 2003 Borsa rayiç	31 Aralık 2003 Kayıtlı değeri
----------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	-------------------------------	----------------------------------

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(YTL)	(YTL)
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	9.287.014	9.537.198	9.482.573	6.043.226	6.629.798	6.545.375
Ters repo	16.511.394	16.519.517	16.519.517	16.551.546	16.573.594	16.573.594
Hisse senetleri:	2.338.855	3.757.041	3.757.041	2.377.793	3.371.858	3.371.858
Eyap A.Ş.	1.828.515	3.132.676	3.132.676	2.081.585	2.951.253	2.951.253
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	510.340	624.365	624.365	296.205	420.603	420.603
Diğer hisse senetleri	-	-	-	3	2	2
Toplam	28.137.263	29.813.756	29.759.131	24.972.565	26.575.250	26.490.827

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

b-) Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar

	31 Aralık 2004 Maliyet bedeli (YTL)	31 Aralık 2004 Borsa rayiçi (YTL)	31 Aralık 2003 Maliyet bedeli (YTL)	31 Aralık 2003 Borsa rayiçi (YTL)
a) Bağlı Menkul Kıymetler				
Kamu kesimi tahvil ve bonoları	3.686.154	4.219.863	3.282.291	3.339.536
Hisse senetleri:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	5.594.063	5.594.063	5.270.091	5.270.091
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	311.220	311.220	419.304	419.304
Diğer hisse senetleri, net	4.978	-	5.667	-
Ara Toplam	9.596.415	10.125.146	8.977.353	9.028.931
b) İştirakler				
Eczacıbaşı İlaç ve Sanayi Ticaret A.Ş.	110.634.829	83.753.770	101.746.092	62.421.541
Intema İnşaat ve Tesisat Malz. A.Ş.	1.929.987	2.775.203	2.171.382	2.701.967
Ara Toplam	112.564.816	86.528.973	103.917.474	65.123.508
Genel Toplam	122.161.231	96.654.119	112.894.827	74.152.439

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

Bağlı menkul kıymetlerde sınıflandırılan hisse senetlerinin maliyet bedeli, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Türk lirasının cari alım gücüne göre düzeltilmiş maliyet bedellerinden değer kaybı ile ilgili karşılık düşülmüş olup konsolide bilançolardaki kayıtlı tutarlarına eşittir.

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

Diğer hisse senetlerinin, tahtası kapandığı için borsa değeri mevcut değildir.

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibariyle, Grup'un bağlı menkul değerleri içerisinde yer alan Eczacıbaşı Holding A.Ő., Şirket'in aynı zamanda ortağıdır.

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

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
<u>Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</u>		
Kredili müşteriler	8.041.621	7.885.767
Müşteriler cari hesabı	516.652	375.845
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Tahvil Bono Fonu	7.069	71.821
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Karma Fonu	-	91.072
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Karma Fonu	-	58.990
Tahsil edilecek komisyonlar	-	100.318
Diğer	<u>5.218</u>	-
	<u>8.570.560</u>	<u>8.583.813</u>
<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>		
2003 yılı vergi alacakları	248.706	41.113
Union Bancaire Privée' den alacaklar	85.548	256.676
Personelden alacaklar	-	2.277
Diğer	<u>8.464</u>	-
	<u>342.718</u>	<u>300.066</u>

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>		
PeŐin ödenen vergi ve fonlar	1.590.451	2.019.057
PeŐin ödenen kira giderleri	52.058	55.927
Diğer	<u>15.440</u>	<u>8.095</u>
	<u>1.657.949</u>	<u>2.083.079</u>

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

Diğer Duran Varlıklar

Gelecek yıllara ait giderler	552.953	558.441
Devreden KDV	<u>501.354</u>	<u>364.325</u>
	<u>1.054.307</u>	<u>922.766</u>

Diğer Finansal Borçlar:

Finansal kiralama borçları	<u>-</u>	<u>317.284</u>
----------------------------	----------	----------------

Kısa Vadeli Diğer Ticari Borçlar

Yatırımcılar cari hesabı	343.226	364.694
İ.M.K.B.’ye borçlar	40.958	31.979
Bank Europa Bankası A.Ő.	37.995	-
Takasbank’a borçlar	19.671	14.337
SPK’ya borçlar	19.532	-
UBP Asset Management’a borçlar (Bermuda Fonları)	-	242.353
Diğer	<u>343</u>	<u>18.316</u>
	<u>461.725</u>	<u>671.679</u>

Diğer Borç ve Gider Karşılıkları

2004 yılı personel prim karşılıkları	631.431	-
Genel yönetim giderleri ile ilgili karşılıklar	31.352	23.679
Diğer	<u>388</u>	<u>-</u>
	<u>663.171</u>	<u>23.679</u>

22. Mali tablolardaki “Diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (devamı):

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar

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

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar

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

Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar

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

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

31 Aralık 2004

31 Aralık 2003

Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar

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

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

23. “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları:

309.079

661.051

31 Aralık 2004 itibariyle personele ödenecek primler 631.431 YTL dir (31 Aralık 2003: 36.562 YTL).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Grup, 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle İ.M.K.B.’de tahtası kapatılan hisse senetleri nedeniyle borçlu kalan müşteri cari hesaplarından oluşan alacağı için 35.241 YTL (31 Aralık 2003: 53.400 YTL) tutarında ‘Şüpheli Alacaklar Karşılığı’ ayırmıştır.

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

a) 31 Aralık 2004 itibariyle;

Ticaret ünvanı	Sermayesi	İŞtirak oranı	İŞtirak Tutarı (*)	En son mali tablo tarihi	Net dönem kar/ (zararı) (**)	Kurul standartlarında hazırlanmış	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetçi görüşü
İŞtirakler:								
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ő. Intema İnŐ. ve Tesis	182.736.000	20,88	110.634.829	31.12.2004	46.777.392	Evet	Evet	Olumlu
Malzemeleri Yat. ve Paz. A.Ő. Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak	4.860.000	20,86	1.929.987	31.12.2004	(1.157.032)	Evet	Evet	Olumlu
Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	11.495.000	26,93	3.772.045	31.12.2004	(2.063.150)	Evet	Evet	
Atlı Zincir İğne Makine San. A.Ő.	1.000.000	30,00	2.613.109	31.12.2004	882.575	Evet	Evet	
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.	10.839.500	31,01	541.675	31.12.2004	(540.182)	Evet	Evet	

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

Grup, 1 Ocak-31 Aralık 2004 döneminde bağlı menkul kıymetlerde yeniden değerleme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışları nedeniyle 538.125 YTL tutarında bedelsiz hisse elde etmiştir. (31 Aralık 2003: 45.637 YTL).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların aynı ayrı tutarları ve TL'na dönüştürölme kurları:

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

31. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar ve grup Şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlölüklerin tutarı:

<u>Ticaret Ünvanı</u>	<u>Yükümlölük Türü</u>	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő.	Kefalet	405.530	461.656
EİS EcacıbaŐı İlaç San. ve Tic. A.Ő.	Kefalet	35.576	40.500
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	Kefalet	30.000	34.152
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ő.	Kefalet	250	285
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.	Kefalet	10	11
		<u>471.366</u>	<u>536.604</u>

32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalıŐan personelin ortalama sayısı:

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

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

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

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

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve deėiŐim 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 almıŐ bulunmaktadır.

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

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

- c) İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasalardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK'da veya yasalda zarar varsa, kar dağıtımı yapılmamaktadır.
- d) Enflasyon Tebliği'nin 14. maddesi uyarınca yapılan öz sermaye kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda ortaya çıkan ve öz sermaye hesap kalemleri içerisinde gösterilen "Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabının detayı ilişikte sunulmuştur:

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

31 Aralık 2004

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

31 Aralık 2003

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

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

	Oranı (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Karma Fon	0,020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Değişken Fon	0,020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Değişken Fon	0,015
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fon	0,020
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	0,010
BankEuropa B Tipi Likit Fonu	0,008
BankEuropa B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,010
BankEuropa A Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ő. B Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ő. B Tipi Likit Fonu	0,015
Bermuda Yatırım Fonları	0,0068
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603

- (*) Söz konusu ücretten fonun net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüzbinde 3,01 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşğıdaki gibidir:

	Oranları (%)
UBAM - European, US Equity (\$2.000 - \$25.000 arası)	2,00
UBAM - European, US Equity (\$25.000 - \$100.000 arası)	1,50
UBAM - European, US Equity (\$100.000'den fazlası için)	1,00
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,75

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

Saklama veya anapara ve gelirlerinin tahsili amacıyla emanet olarak bırakılan menkul kıymet ve kuponların toplam nominal tutarları 196.132.571 YTL (31 Aralık 2003: 117.717.216 YTL)'dir.

36. Portföyde bulunan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarı:

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

GELİR TABLOSU DİPNOTLARI:**1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:**

Döneme ait amortisman giderleri 709.302 YTL (31 Aralık 2003: 1.191.558 YTL), itfa ve tükenme payları 422.415 YTL (31 Aralık 2003: 294.282 YTL)'dir.

2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:

Kıdem tazminatı karşılık gideri: 345.055 YTL (31 Aralık 2003: 202.538 YTL)'dir.
Diğer borç ve gider karşılıkları gideri: 663.171 YTL (31 Aralık 2003: 24.217 YTL)'dir.

3. Dönemin tüm finansman giderleri:

Dönemin tüm finansman giderleri 96.610 YTL olup bu tutarlar doğrudan gider yazılmıştır. (31 Aralık 2003: 558.859 YTL). Bu tutarın 38.896 YTL'si (31 Aralık 2003: 519.354 YTL) kısa vadeli finansman giderlerinden 57.714 YTL'si (31 Aralık 2003: 39.505 YTL) ise uzun vadeli finansman giderlerinden oluşmaktadır.

4. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık iştirak ve diğer grup Şirketleri ile ilgili kısmın tutarı (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

5. Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ile grup Şirketleri ile yapılan alış ve satışlar (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

6. Ortaklar, bağlı ortaklık, ve iştirakler ile grup Őirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir):

Şirket 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Holding A.Ő.'den 2.745.207 YTL tutarında hizmet satın almıştır (31 Aralık 2003: 2.155.601 YTL).

7. Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı:

Grup'un, Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle; genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 1.006.251 YTL (31 Aralık 2003: 937.649 YTL)'dir.

8. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-):

Amortisman ayırma yöntemi 11 nolu bilanço dipnotunda açıklanmıştır. Şirket dönem içerisinde amortisman hesaplama yönteminde değişiklik yapmamıştır.

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

9. Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi):

Şirket'in üretim faaliyeti ve stokları bulunmamakla beraber şirket, hisse senetlerinin maliyet hesaplamasında ağırlıklı ortalama, hazine bonoları ve devlet tahvillerinin maliyet hesaplamasında ise ilk giren ilk çıkar maliyet yöntemini uygulamaktadır.

10. Varsa, tamamen veya kısmen fiili stok sayımı yapılamamasının gerekçeleri:

Grup'un stoku bulunmamaktadır. Grup'un iştirak, bağlı ortaklık ve bağlı menkul hisse senetleri Holding kasasında, hazine bonusu ve devlet tahvili gibi menkul kıymetler ise Takasbank'ta saklamada bulunmaktadır.

11. Yurtiçi ve yurt dışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışlarının yüzde yirmisini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları:

Satışların tümü menkul kıymet satışlarıdır.

12. İŞletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur. (31 Aralık 2003: Yoktur)

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

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

**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE (Seri: XI No:21)
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

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

15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere işletmenin dönem içinde gerçekleŐtirdiėi mal ve hizmet üretim miktarlarındaki deėiŐmeler:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleŐtirdiėi mal ve hizmet satış miktarlarındaki deėiŐmeler:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

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

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”)’nin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. Bu konsolide mali tabloların tümü Türk Lirası’nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar tüm önemli taraflarıyla, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin, 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek konsolide mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek konsolide faaliyet sonucunu, SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız konsolide bilanço dipnotu 11) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Cansen Başaran Symes
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 22 Nisan 2005

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

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide
(Seri XI No:20 ve 21)
Bağımsız Denetim'den

GENEL KURUL'A SUNULACAK

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	65.271.906	64.932.940
A. Hazır Değerler	24.528.682	27.078.759
1. Kasa	14.997	28.889
2. Bankalar	24.513.685	27.049.870
3. Diğer Hazır Değerler	0	0
B. Menkul Kıymetler	29.759.131	26.490.825
1. Hisse Senetleri	3.757.041	3.371.856
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	0	0
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	26.002.090	23.118.969
4. Diğer Menkul Kıymetler	0	0
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0	0
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.977.126	8.978.418
1. Alıcılar	612.924	591.415
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	8.570.560	8.583.813
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(206.358)	(196.810)
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	349.018	301.859
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	6.300	1.793
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	342.718	300.066
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
E. Stoklar	0	0
1. İlk Madde ve Malzeme	0	0
2. Yarı Mamüller	0	0
3. Ara Mamüller	0	0
4. Mamüller	0	0
5. Emtia	0	0
6. Diğer Stoklar	0	0
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
8. Verilen Sipariş Avansları	0	0
F. Diğer Dönen Varlıklar	1.657.949	2.083.079
II. DURAN VARLIKLAR	198.311.873	188.918.450
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	3.373	3.585
1. Alıcılar	0	0
2. Alacak Senetleri	0	0
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	3.373	3.585
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0
1. Ortaklardan Alacaklar	0	0
2. İştiraklerden Alacaklar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	0	0
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0
5. Alacak Reeskontu (-)	0	0
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	0	0
C. Finansal Duran Varlıklar	194.923.345	184.917.688
1. Bağlı Menkul Kıymetler	75.431.699	73.581.899
2. Bağlı Menkul Kıy.Değ.Düş.Karşılığı (-)	0	0
3. İştirakler	119.491.646	111.335.789
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	0	0
6. Bağlı Ortaklıklar	0	0
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0	0
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	0	0
D. Maddi Duran Varlıklar	1.226.528	1.611.571
1. Arazi ve Arsalar	0	0
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0
3. Binalar	0	0
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	662.675	651.577
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	1.065.829	1.167.688
6. Döşeme ve Demirbaşlar	5.267.108	5.089.331
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(5.769.084)	(5.307.462)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0
10. Verilen Sipariş Avansları	0	10.437
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.104.320	1.462.840
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	0	0
2. Haklar	297.586	375.731
3. Şerefiye	0	0
4. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0
5. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	806.734	1.076.669
6. Verilen Avanslar	0	10.440
F. Diğer Duran Varlıklar	1.054.307	922.766
AKTİF TOPLAM	263.583.779	253.851.390

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

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide
(Seri XI No:20 ve 21)
Bağımsız Denetim'den

GENEL KURUL'A SUNULACAK

AYRINTILI BİLANÇO (YTL)

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	2.452.606	4.594.941
A. Finansal Borçlar	0	424.822
1. Banka Kredileri	0	107.538
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0
5. Diğer Finansal Borçlar	0	317.284
B. Ticari Borçlar	509.943	821.933
1. Satıcılar	48.218	150.254
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	461.725	671.679
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	691.127	1.056.801
1. Ortaklara Borçlar	85.070	125.994
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Ödenecek Giderler	0	0
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	553.008	548.835
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	53.049	381.972
8. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	1.251.536	2.291.385
1. Vergi Karşılıkları	588.365	2.267.706
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	663.171	23.679
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	1.541.947	1.386.307
A. Finansal Borçlar	0	0
1. Banka Kredileri	0	0
2. Çıkarılmış Tahviller	0	0
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0	0
4. Diğer Finansal Borçlar	0	0
B. Ticari Borçlar	0	0
1. Satıcılar	0	0
2. Borç Senetleri	0	0
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0
4. Diğer Ticari Borçlar	0	0
5. Borç Reeskontu (-)	0	0
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0
1. Ortaklara Borçlar	0	0
2. İştiraklere Borçlar	0	0
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	0	0
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0
6. Borç Reeskontu (-)	0	0
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	1.541.947	1.386.307
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.541.947	1.386.307
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
III. ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE	389.007	377.177
A. Ana Ortaklık Dışı Özsermaye	389.007	377.177
IV. ÖZ SERMAYE	259.200.219	247.492.965
A. Sermaye	39.600.000	19.800.000
B. Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
C. Emisyon Primi	0	0
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	0	0
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	0	0
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	0	0
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	0	0
E. Yedekler	37.082.121	36.731.156
1. Yasal Yedekler	3.632.604	3.281.639
2. Statü Yedekleri	0	0
3. Özel Yedekler	0	0
4. Olağanüstü Yedek	33.449.517	33.449.517
5. Maliyet Artış Fonu	0	0
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	0	0
7. Geçmiş Yıl Karı	0	0
F. Net Dönem Karı	0	0
G. Dönem Zararı (-)	11.707.253	14.553.032
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	(43.111.019)
I. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	170.810.845	219.519.796
J. Çevrim Farkları	0	0
PASİF TOPLAMI	263.583.779	253.851.390

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

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Konsolide
(Seri XI No:20 ve 21)
Bağımsız Denetim'den

GENEL KURUL'A SUNULACAK

AYRINTILI KONSOLİDE GELİR TABLOSU (YTL)

	Geçmiş 31.12.2004	Geçmiş 31.12.2003
A. Brüt Satışlar	2.631.657.811	1.712.959.542
1. Yurtiçi Satışlar	0	0
2. Yurtdışı Satışlar	0	0
3. Diğer Satışlar	2.631.657.811	1.712.959.542
B. Satışlardan İndirimler (-)	(1.358.736)	(721.058)
1. Satıştan İadeler (-)	0	0
2. Satış İskontoları (-)	0	0
3. Diğer İndirimler (-)	(1.358.736)	(721.058)
C. Net Satışlar	2.630.299.075	1.712.238.484
D. Satışların Maliyeti (-)	(2.611.104.260)	(1.696.084.290)
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	19.194.815	16.154.194
E. Faaliyet Giderleri (-)	(20.278.028)	(18.786.366)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(810.610)	(989.450)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.467.418)	(17.796.916)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(1.083.213)	(2.632.172)
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	13.210.530	16.096.174
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	340.280	0
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.055.184	9.419.128
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	7.815.066	6.677.046
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(1.294.685)	(4.315.601)
H. Finansman Giderleri (-)	(96.610)	(558.859)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(38.896)	(519.354)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(57.714)	(39.505)
I. İştirak Karları / (zararları)	9.361.312	17.206.163
FAALİYET KARI (ZARARI)	20.097.334	25.795.705
J. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	105.445	71.610
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	0	0
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	2.071	8.824
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	103.374	62.786
K. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(309.079)	(665.440)
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	0	0
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	0	(4.389)
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(309.079)	(661.051)
L. Net parasal pozisyon karı/(zararı)	(7.908.216)	(9.156.120)
DÖNEM KARI (ZARARI)	11.985.484	16.045.755
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(266.402)	(1.527.237)
M. Ana Ortaklık Dışı Kar / (Zarar)	(11.829)	34.514
NET KONSOLİDE DÖNEM KARI / (ZARARI)	11.707.253	14.553.032