

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLOLAR

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		73.597.662	70.912.087
Hazır Değerler	4	44.478.899	42.316.836
Menkul Kıymetler (net)	5	15.977.336	17.611.176
Ticari Alacaklar (net)	7	10.075.615	8.958.750
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	258.468	110.224
Diğer Alacaklar (net)	10	354.312	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	2.453.032	1.657.948
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		310.765.423	308.671.803
Ticari Alacaklar (net)	7	3.430	3.373
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	307.830.134	305.283.275
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	1.492.999	1.577.093
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	682.996	753.755
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	213.481	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	542.383	1.054.307
Toplam varlıklar		384.363.085	379.583.890

31 Mart 2005 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 24 Haziran 2005 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER		5.275.253	4.436.281
Kısa vadeli yükümlülükler		4.590.102	3.680.168
Finansal Borçlar (net)	6	139.715	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	2.063.789	1.778.578
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	145.380	137.694
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	1.691.850	1.210.481
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	549.368	553.415
Uzun vadeli yükümlülükler:		685.151	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	685.151	657.875
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	98.238
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	418.914	401.812
ÖZSERMAYE		378.668.918	374.745.797
Sermaye	25	39.600.000	39.600.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-
Sermaye Yedekleri	26	278.998.298	278.206.748
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		108.187.452	107.395.902
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		170.810.846	170.810.846
Kar Yedekleri	27	37.082.121	37.082.121
Yasal Yedekler		3.632.604	3.632.604
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		33.449.517	33.449.517
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı		3.131.571	-
Geçmiş Yıllar Karları	28	19.856.928	19.856.928
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		384.363.085	379.583.890

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Notlar	31 Mart 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	36	622.878.888
Satışların Maliyeti (-)	36	(622.514.842)
Hizmet Gelirleri (net)	36	4.838.787
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	540.241
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		5.743.074
Faaliyet Giderleri (-)	37	(5.210.085)
NET ESAS FAALİYET KARI		532.989
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	4.751.107
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(2.212.897)
Finansman Gelirleri (net)	39	588.150
FAALİYET KARI		3.659.349
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	24	(17.102)
VERĐİ ÖNCESİ KAR		3.642.247
Vergiler	41	(510.676)
NET DÖNEM KARI		3.131.571
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Ykr)	42	0,0079

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Özsermaye enflasyon düzeltilme farkları	Olağanüstü ve yasal yedekler	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar karı/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	-	791.550	-	-	-	-	791.550
Net dönem karı	-	-	-	-	3.131.571	-	3.131.571
31 Mart 2005	39.600.000	108.187.452	170.810.846	37.082.121	3.131.571	19.856.928	378.668.918

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**

NOT 1 - ŞİRKET'İN 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, kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirket'in Bağlı Ortaklık'ı 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 yapmaktadır.

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 178'dir (31 Aralık 2004: 180).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 Levent 34394 İSTANBUL

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Mali Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket'in 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") ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi ("IASC") tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirket 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla konsolide mali tablolarını bu esaslar çerçevesinde yeniden düzenlemiştir. 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. Konsolide mali tablolar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Konsolide mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

SERİ:XI NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket'in daha önce SPK'nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri:XI, No:20 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:

(YTL)

SPK'nın Seri:XI, No:20 ve 21 sayılı tebliğine göre hazırlanan ve kamuya açıklanan 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla konsolide özsermaye	259.200.219
Menkul kıymetler	247.582
Finansal Varlıklar	114.483.913
Ertelenen vergi	(57.184)
Kıdem tazminatı	884.072
Ana ortaklık dışı paylar	(12.805)
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş konsolide özsermaye	374.745.797

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Türk Lirası'nın genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Şirket, ara dönem konsolide mali tabloları Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 31 Mart 2005 tarihinde hazırladığından 31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait konsolide kar/zarar tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 31 Mart 2004 tarihinde sona eren üç aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Uygulanan muhasebe standartlarında da belirtildiği üzere 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. Bu sebeple, Şirket 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

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. Karşılaştırma amacıyla verilen finansal bilgilerin yeniden düzenlenmesi, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. En son enflasyon düzeltmesi yapılan dönem olan 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümüle enflasyon	Yıllık enflasyon
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	%69,7	%13,8
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1	%13,9

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar ve enflasyon düzeltmesi uygulamasının sona erdirilmesinin etkileri aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyon döneminin sona ermesinden dolayı cari yıl mali tabloları düzeltme işlemine tabi tutulmamakta, önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise paranın enflasyon düzeltmesi uygulamasına göre bu dönemden önce raporlanan son bilanço tarihindeki (31 Aralık 2004) satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Yüksek enflasyon dönemlerinde bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiş olup; yüksek enflasyon döneminin sona ermesi ile birlikte enflasyon düzeltmesi uygulamasına göre raporlanan son bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilen değerleri söz konusu varlık, yükümlülük ve özsermaye kalemlerinin 1 Ocak 2005 tarihindeki açılış değerleri olarak kabul edilmektedir.

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.

Konsolidasyon esasları

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- a) Konsolide mali tablolar, aşağıda (a)’dan (e)’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 Grup 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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- b) 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.

Şirket'in konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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 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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- c) 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 Grup'un sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

Şirket'in konsolide mali tablolarına dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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 karlarının oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara dahil edilen bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Bilançolar		
Dönen varlıklar	3.638.429	3.156.465
Duran varlıklar	317.576	341.114
Toplam varlıklar	3.956.005	3.497.579
Kısa vadeli yükümlülükler	801.941	475.295
Uzun vadeli yükümlülükler	27.318	23.812
Özsermaye	3.126.746	2.998.472
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	3.956.005	3.497.579

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Gelir tablosu	31 Mart 2005
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	1.143.492
Faaliyet Giderleri (-)	(1.161.353)
NET ESAS FAALİYET ZARARI	(17.861)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	149.300
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(59.221)
Finansman Gelirleri (net)	54.105
FAALİYET KARI	126.323
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-
VERĐİ ÖNCESİ KAR	126.323
Vergiler	1.952
NET DÖNEM KARI	128.275

- d) İŞtirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği Őirketlerdir. 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 yansıtılmıŐtır. İŐtiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide mali tablolarda gösterilir.

Holding'in özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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.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	-

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- e) Grup'un %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 muhasebeleŐtirmiŐtir (Not 3, 16).

Satılmaya hazır finansal varlık 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.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıŐtır.

NetleŐtirme/mahsup

Finansal varlık ve yükümlölükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlölükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlölüklerin 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 ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

İlişkili taraflar

Bu 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 edilmiŐlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiŐtir.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

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

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar” hesabına dahil edilir.

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

Yatırım amaçlı menkul kıymetler

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

Grup UMS 39, “Finansal Araçlar”a uygun olarak 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. Grup 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 kar 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, Grup 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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

Grup 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.

Grup'un %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 "İskonto 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

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

Krediler

Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

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

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)****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 değerlendirilmelerini kapsar.

Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevrilmiştir. Bu işlemler sonucu ve döviz endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

Maddi duran 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	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleştirilebilir değerlerinden yüksekse mali tablolarda net gerçekleştirilebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran 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.

Ertelenen vergiler

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide mali tablolarda ve mali tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda yasanmış bulunan vergi oranları kullanılır.

Zamanlama farklarını oluşturan ana kalemler maddi duran varlıkların taşınan değeri ile vergi değeri arasındaki farklar, değer düşüklüğü karşılıkları ve kıdem tazminatı karşılığıdır (Not 14).

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 14).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İŞ Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 23).

Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir 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 katılan 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. Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz oranı riski

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

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in 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 buldurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	
Hazır Değerler	38.662.850	-	-	-	5.816.049	44.478.899
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	1.979.400	3.083.157	4.294.500	3.397.460	3.222.819	15.977.336
Ticari Alacaklar (net)	10.075.615	-	-	-	-	10.075.615
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	258.468	-	-	-	-	258.468
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	354.312	354.312
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	2.453.032	2.453.032
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	-	3.430	3.430
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	307.830.134	307.830.134
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.492.999	1.492.999
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	682.996	682.996
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	213.481	213.481
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	542.383	542.383
Toplam aktifler	50.976.333	3.083.157	4.294.500	3.397.460	322.611.635	384.363.085
Finansal Boçlar (net)	139.715	-	-	-	-	139.715
Ticari Borçlar (net)	2.063.789	-	-	-	-	2.063.789
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	145.380	-	-	-	-	145.380
Borç Karşılıkları	0	-	-	-	2.377.001	2.377.001
Diğer Yükümlülükler (net)	549.368	-	-	-	-	549.367
Toplam pasifler	2.898.252	-	-	-	2.377.001	5.275.253
Net likidite pozisyonu	48.078.081	3.083.157	4.294.500	3.397.460	320.234.634	379.087.832

Döviz kuru riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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 karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

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

Hali hazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya 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 karının, 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 kazanç hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur. (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).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Nakit	43.514	14.997
Banka	29.381.186	24.513.685
- Vadesiz mevduat	5.772.537	262.957
- Vadeli mevduat	23.529.880	24.134.984
- Faiz tahakkukları	78.769	115.744
Diğer hazır değerler	15.054.199	17.788.154
- Ters repo alacakları	15.054.199	17.788.154
	44.478.899	42.316.836

31 Mart 2005 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %13,5 - %18,5 arasında değişirken (31 Aralık 2004: %16 - %23), yabancı para vadeli mevduatları için bu oranlar %3,2 ve %3,5 arasındadır (31 Aralık 2004: %2,5 - %3,8). Vadeli mevduatların vadesi bir aydan (31 Aralık 2004: 1 ay) azdır.

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Hisse senetleri	3.222.819	3.854.116
Devlet tahvili ve hazine bonusu	12.754.517	13.757.060
	15.977.336	17.611.176

Şirket'in 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla 4.874.681 YTL (31 Aralık 2004: 4.219.862 YTL) tutarındaki 5.250.000 YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000 YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	Faiz oranı %	YTL	Faiz oranı %	YTL
Kısa vadeli krediler				
Türk Parası krediler	-	139.715	-	-
		139.715		-

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Kredili müşteriler	8.911.666	8.247.973
Kredisiz müşteriler	475.578	315.527
UBP Asset Management'a (Bermuda Fonları) borçlar	510.509	251.614
Fon yönetimi komisyon alacakları	168.777	135.982
Şüpheli alacaklar	206.358	206.358
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
Diğer	9.085	7.654
	10.075.615	8.958.750

Grup, 31 Mart 2005 tarihi itibariyle toplam piyasa değerleri 33.714.255 YTL (31 Aralık 2004: 32.081.035 YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Uzun vadeli ticari alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	3.430	3.373
	3.430	3.373

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 4)	1.396.467	1.268.637
Yatırımcılar cari hesabı	461.402	343.567
Satıcılar	99.993	48.218
İ.M.K.B.'ye borçlar	49.759	40.958
Bank Europa Bankası A.Ş.	31.128	37.995
Takasbank'a borçlar	16.771	19.671
Diğer ticari borçlar	8.269	19.532
	2.063.789	1.778.578

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ortaklardan alacaklar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	11.909	-
	11.909	-
Müşterek Yönetime tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	217.333	85.548
	217.333	85.548
Grup firmalarından alacaklar:		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	19.227	18.376
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.300	6.300
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama A.Ş.	3.466	-
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ş.	233	-
	29.226	24.676
	258.468	110.224

b) İlişkili taraflara borçlar:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.700	75.563
Diğer	9.253	9.507
	11.953	85.070
Grup firmalarına borçlar:		
Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş.	89.583	12.867
Union Bancaire Privee	39.318	39.301
Diğer	4.526	456
	133.427	52.624
	145.380	137.694

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

c) İlişkili taraflara yapılan satıŐlar:

31 Mart 2005

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.	
Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	247.956
UBAM ve Barmuda Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	245.360
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	
portföy yönetim ücreti	50.442
	543.758

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

31 Mart 2005

Eczacıbaşı Holding A.Ő.	602.487
	602.487

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

31 Mart 2005

Yöneticilere sağlanan menfaatler	211.567
	211.567

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar ,net

31 Mart 2005

31 Aralık 2004

KDV alacakları	242.097	248.706
Personelden alacaklar	103.198	-
Diğer	9.017	8.447
	354.312	257.153

Kısa vadeli diğer yükümlölükler ,net

31 Mart 2005

31 Aralık 2004

Ödenecek vergi ve fonlar	547.088	553.009
Diğer	2.280	406
	549.368	553.415

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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, bilanço kalemlerinde Tebliğ ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %30'dur (31 Aralık 2004 : %33).

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

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Mart 2005	31 Aralık 2004	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kıdem tazminatı karşılığı	(685.151)	(657.876)	205.545	197.363
Personel primleri karşılığı	(284.678)	-	85.403	-
Hisse senedi değerlemesi	(401.393)	-	120.418	
Repo tahakkuku	(4.025)	(11.906)	1.208	3.572
Ertelenen vergi varlıkları	(1.375.247)	(669.782)	412.574	200.935
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	663.642	767.340	(199.093)	(230.202)
Hisse senedi değerlemesi	-	229.904	-	(68.971)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	663.642	997.244	(199.093)	(299.173)
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net			213.481	(98.238)

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLARNOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ
YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	1.452.552	1.192.952
Geçici vergi	409.783	409.783
Peşin ödenen kira giderleri	319.805	52.029
Gelecek aylara ait giderler	241.655	1.657
Mahsup edilecek vergi iadesi	29.237	-
Diğer dönen varlıklar	-	1.527
	2.453.032	1.657.948
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Gelecek yıllara ait giderler	4.079	552.953
Devreden KDV	538.304	501.354
	542.383	1.054.307

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Satılmaya hazır finansal varlıklar	122.610.568	122.378.150
İştirakler	185.219.566	182.905.125
Finansal varlıklar, net	307.830.134	305.283.275

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00%	11.460.616	5,00%	11.460.616
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00%	543.638	5,00%	311.220
		12.004.254		11.771.836

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Halka Açık Olmayan:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1,2)	11,54%	100.270.816	11,54%	100.270.816
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00%	139.636	1,00%	139.636
Eks Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,83%	489.813	0,83%	489.813
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ş. (1)	0,00%	1.773	0,00%	1.773
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02%	7.101	0,02%	7.101
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50%	31.193	2,50%	31.193
Ebi Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,50%	17.670	0,50%	17.670
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99%	1.496.740	0,99%	1.496.740
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90%	120.229	1,90%	120.229
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,62%	6.007.675	14,62%	6.007.675
		108.582.646		108.582.646

Satılmaya hazır finansal çekler:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1%	2.023.668	1%	2.023.668
		2.023.668		2.023.668

Satılmaya hazır finansal varlıklar, net

122.610.568

122.378.150

- (1) Halka açık satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup 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 artışı fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.
- (2) Şirket'in 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 58.884.983 YTL'dir. Şirket, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Şirket'in 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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

İştirakler:

	31 Mart 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Atlı Zincir İğne ve Makina San. A.Ş.	30,00%	2.113.172	30,00%	2.176.635
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	26,93%	3.938.968	26,93%	4.092.499
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	20,86%	1.767.060	20,86%	2.137.216
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	20,88%	177.020.763	20,88%	173.812.136
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic.AŞ.	31,01%	379.603	31,01%	686.639
		185.219.566		182.905.125

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 Mart 2005
Maliyet				
Makina ve ekipmanlar	771.769	2.335	-	774.104
Mobilya ve demirbaşlar	5.267.109	80.366	(4.796)	5.342.679
Taşıtlar	956.736	-	-	956.736
Özel maliyetler	680.299	3.328	-	683.627
Yapılmakta olan yatırımlar	-	19.465	-	19.465
	7.675.913	105.494	(4.796)	7.776.611
Birikmiş amortisman				
Makina ve ekipmanlar	(589.964)	(24.968)	-	(614.932)
Mobilya ve demirbaşlar	(4.479.109)	(86.318)	4.796	(4.560.630)
Taşıtlar	(700.014)	(45.564)	-	(745.578)
Özel maliyetler	(329.733)	(32.739)	-	(362.472)
	(6.098.820)	(189.589)	4.796	(6.283.612)
Net defter değeri	1.577.093			1.492.999

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2005
Maliyet				
Haklar	389.092	276	-	389.368
Diğer	2.325.698	-	-	2.325.698
	2.714.790	276	-	2.715.066
Birikmiş amortisman				
Haklar	(91.505)	(19.537)	-	(111.042)
Diğer	(1.869.530)	(51.498)	-	(1.921.028)
	(1.961.035)	(71.035)	-	(2.032.070)
Net defter değeri	753.755			682.996

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 Mart 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları		
Vergi karşılığı	1.369.705	547.310
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	37.467	31.312
Personel primleri karşılığı	284.678	631.431
Diğer	-	428
	1.691.850	1.210.481
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları		
Kıdem tazminatı karşılığı	685.151	657.875
	685.151	657.875

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR****NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla 1.648,90 YTL (31 Aralık 2004: 1.574,74 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Tebliğ, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,45	5,45
Emeklilik olasılığının tahmini için kullanılan oran (%)	96	96

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.648,90 YTL (1 Ocak 2004: 1.574,74 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2005
1 Ocak bakiyesi	657.875
Dönem içinde ödenen	(13.180)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	40.456
31 Mart 2005	685.151

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

Ana ortaklık dışı paylar 418.914 YTL (31 Aralık 2004: 401.812 YTL) olup ana ortaklık dışı zarar 17.102 YTL'dir.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 31 Mart 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

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

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabir karın en az %30'u oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabir karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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

	31 Mart 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	39.600.000	39.600.000
Finansal varlıklar değer artış fonu	108.187.452	107.395.902
Yasal yedekler	3.632.604	3.632.604
Olağanüstü yedekler	33.449.517	33.449.517
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	170.810.846	170.810.846
Net dönem karı	3.131.571	-
Geçmiş yıllar karları	19.856.928	19.856.928
Özsermaye toplamı	378.668.918	374.745.797

Özsermaye toplamı

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

31 Mart 2005	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değerler	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Sermaye	39.600.000	191.077.619	151.477.619
Yasal Yedekler	3.632.604	9.665.209	6.032.605
Olağanüstü Yedek	33.449.516	62.546.651	29.097.135
	76.682.120	263.289.479	186.607.359
Mahsup işlemi (*)			(15.796.513)
Mahsup Sonrası Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			170.810.846

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

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

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

	31 Mart 2005					
	ABD Doları		EURO		Diğer	
	Orjinal Tutar	YTL	Orjinal Tutar	YTL	YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	7.880.627	10.801.187	10.471.121	18.593.569	5.200.679	34.595.435
Ticari alacaklar	245.959	337.111	-	-	-	337.111
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.741	-	-	-	2.741
	8.128.586	11.141.039	10.471.121	18.593.569	5.200.679	34.935.287
Yükümlülükler:	-	-	-	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	8.128.586	11.141.039	10.471.121	18.593.569	5.200.679	34.935.287

	31 Aralık 2004					
	ABD Doları		EURO		Diğer	
	Orjinal Tutar	YTL	Orjinal Tutar	YTL	YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	5.898.270	7.916.068	5.727.223	10.462.491	4.952.385	23.330.944
Ticari alacaklar	187.478	251.614	-	-	-	251.614
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.684	-	-	-	2.684
	6.087.748	8.170.366	5.727.223	10.462.491	4.952.385	23.585.242
Yükümlülükler:						
Ticari borçlar	1.500	2.023	-	-	-	2.023
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	-	-	-	-	1.818	1.818
	1.500	2.023	-	-	1.818	3.841
Net yabancı para pozisyonu	6.086.248	8.168.343	5.727.223	10.462.491	4.950.567	23.581.401

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- a) 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 5.250.000 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 Mart 2005 tarihi itibarıyla müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla nominal tutarları sırasıyla 99.929.636 YTL, 81.430.302 YTL, 30.187 YTL ve 5.449 YTL'dir (31 Aralık 2004: 120.486.773 YTL, 82.248.176 YTL, 87.724 YTL ve 4.981 YTL).
- c) Grup, 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla SPK, 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 15.441.899 YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2004: SPK, 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) tutarında teminat mektubu almıştır.
- d) Şirket'in eski bir çalışanı kıdem ve tazminat talebi ile Şirket aleyhine dava açmış ve bu dava Mayıs ayında 16,000 YTL tutarında Şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Ancak Şirket, daniştaya temyiz başvurusunda bulunmuştur, mali tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla dava devam etmektedir. Şirket Yönetimi bu davanın kazanılacağı düşüncesinde olduğundan söz konusu tutar için bu mali tablolarda karşılık ayırmamıştır.

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

Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. ile Bank Europa arasındaki fon yönetimi ve operasyonel hizmetler protokolü 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla sona erdirilecektir (31 Aralık 2004: Yoktur).

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**31 Mart 2005**

Hisse senetleri satışları	984.725
Devlet tahvili satışları	587.665.404
Hazine bonusu satışları	34.228.759

622.878.888

Diğer hizmet gelirleri	5.484.138
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	(645.351)

4.838.787

Müşterilerden alınan faiz gelirleri	540.241
-------------------------------------	---------

Satışların maliyeti (-)	(622.514.842)
-------------------------	---------------

Brüt esas faaliyet karı	5.743.074
-------------------------	------------------

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**31 Mart 2005**

Genel yönetim giderleri	531.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	4.677.824
Karşılık giderleri	731

5.210.085**NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR****31 Mart 2005****Diğer faaliyet giderleri**

2004 yılı menkul kıymetler reeskont faiz geliri iptali	564.634
2004 yılı menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	231.073
2004 yılı faiz tahakkuku iptali	115.744
Menkul kıymet alım ve satım zararları	19.942
Kur farkı zararları	106.926
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	528.903
Menkul kıymet değerlemesi	623.412
Diğer	22.263

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

2.212.897

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

31 Mart 2005

Diğer faaliyet gelirleri

Faiz reeskont gelirleri	806.446
İştirak değer artışları	2.314.441
Menkul kıymet değerleme artışları	299.950
Hizmetlerden sağlanan gelirler	262.935
Temettü geliri	180.000
Menkul kıymet alım ve satım karları	895.567
Bank Europa hizmet geliri	10.109
Diğer	11.890

4.781.338

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Mart 2005

Finansal gelirler:

Kur farkı gelirleri	33.315
Faiz gelirleri	570.058

603.373

Finansal giderler:

Diğer finansman giderleri	(15.223)
---------------------------	----------

Finansal gelirler - net

588.150

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/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 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap döneminde "Net parasal pozisyon kar/zararı" oluşmamıştır.

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR****NOT 41 - VERGİLER**

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 (iştiak kazançları istisnası vb.) ve indirimlerin (yatırım, ar-ge indirimi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler ayrıca 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını da söz konusu yasada belirtilen esaslar dahilinde enflasyon düzeltmesine tabi tutmak zorundadırlar.

Bunun yanı sıra, 5228 sayılı Kanunla değişik 5024 sayılı Kanun’da belirtildiği üzere SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını düzeltmek zorunda olan mükellefler söz konusu bilançolarını 5024 sayılı Kanun’da belirtilen esaslar uyarınca yeniden düzeltmek zorunda değillerdir. Ancak bu şekilde düzeltme yapanlar, bu kanuna göre ayrılacak tutardan fazla amortisman ve karşılık ayıramazlar. Şirket 1 Ocak 2004 tarihli açılış bilançosunu düzenlerken 5024 sayılı Kanun’un imkan tanıdığı şekilde, SPK’nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanmış olan 31 Aralık 2003 tarihli bilançosunu esas alma kararı vermiştir.

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 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. Mahsupa rağmen kalan geçici vergi var ise, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra duran varlıklara ilişkin 6 bin YTL’nin (2005 yılı 10 bin 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 kullanılması halinde yararlanan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

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.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AIT DİPNOTLAR

NOT 41 - VERGİLER (Devamı)

31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde ait konsolide ara dönem gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2005
- Cari dönem kurumlar vergisi	(697.919)
- Ertelenen vergi geliri	187.243
<hr/>	
Toplam vergi gideri	(510.676)

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde 1.000 TL nominal değerdeki hisse başına 0,0079 YKr dönem karı isabet etmiştir.

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	31 Mart 2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı		
Vergi öncesi kar		3.131.571
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler		
Amortisman	19,20	260.624
Kıdem tazminatı karşılığı	23	40.456
Faiz geliri	39	-
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		3.432.651
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki değişim		1.633.840
Ticari alacaklardaki değişim		(1.116.865)
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(148.244)
Diğer alacaklardaki değişim		(97.159)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim		(795.084)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(57)
Diğer cari olmayan/duran varlıklar değişim		511.924
Ticari borçlardaki değişim		285.211
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		7.686
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		477.322
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		-
Ertelenen vergi varlığındaki değişim		(213.481)
Ertelenen vergi yükümlülüğündeki değişim		(98.238)
Uzun vadeli borç karşılıklarındaki değişim		-
Ödenen kıdem tazminatları		(13.180)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		3.866.326
Yatırım faaliyetlerindeki değişimler		
Finansal varlıklardaki değişim		(1.755.309)
Maddi duran varlık alımları		(105.771)
Ana ortaklık dışı paylardaki değişimin net etkisi		17.102
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.843.978)
Finansal faaliyetler		
Alınan faiz		-
Kredilerdeki net değişim		139.715
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		139.715
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		2.162.063
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		42.316.836
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		44.478.899

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLARNOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN
AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŐILABİLİR OLMASI AÇISINDAN
AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in, müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir.

Portföy Yönetim Komisyon

	(%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Karma Fon	0,017
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Likit Fon	0,013
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi DeđiŐken Fon	0,020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi DeđiŐken Fon	0,012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fon	0,017
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 DeđiŐken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ő. B Tipi DeđiŐken 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 değerı üzerinden hesaplanan günlük yüzbinde 3.01 oranında olan kısım portföy yöneticisine ödenir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

	Satış Komisyon Oranları (%)
UBAM - European, US Equity (\$2000 - \$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

.....

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin (“Şirket”) 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla ara dönem konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait ara dönem konsolide gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Bu ara dönem mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Ara dönem konsolide bilanço ve gelir tablosu üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz, esas olarak, ara dönem konsolide bilanço ve gelir tablosunun hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetim ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetim tekniklerinin uygulanmasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun, yıllık bağımsız denetim raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.
2. Şirket, ara dönem konsolide mali tablolarını 2 no’lu ara dönem mali tablo dipnotunda belirtilen esaslara uygun olarak 31 Mart 2005 tarihinde ilk kez hazırlamıştır. İlgili tebliğlerde SPK işletmelerin bu esaslara uygun olarak hazırlayacakları ile gelir tablosunu, nakit akım tablosunu ve özsermaye değişim tablosunu karşılaştırmalı olarak hazırlamayabileceğini belirtmektedir. Bundan dolayı ilişikteki konsolide mali tablolarda 31 Mart 2005 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait ara dönem konsolide gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 31 Mart 2004 tarihinde sona eren üç aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.
3. Bu çerçevede, söz konusu ara dönem konsolide mali tablolarda, 2 no’lu ara dönem mali tablo dipnotunda belirtilen SPK tarafından yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve ara dönem mali tabloların hazırlanmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 24 Haziran 2005