

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		74.439.185	70.912.087
Hazır Değerler	4	43.193.595	42.316.836
Menkul Kıymetler (net)	5	21.696.885	17.611.176
Ticari Alacaklar (net)	7	7.027.878	8.958.750
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	258.567	110.224
Diğer Alacaklar (net)	10	864.419	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	1.397.841	1.657.948
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		312.509.859	308.671.803
Ticari Alacaklar (net)	7	44.121	3.373
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	309.297.272	305.283.275
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	1.579.311	1.577.093
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	677.333	753.755
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	281.300	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	630.522	1.054.307
Toplam varlıklar		386.949.044	379.583.890

30 Haziran 2005 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Eylül 2005 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına imzalanmıştır.

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		4.781.924	3.680.168
Finansal Borçlar (net)	6	140.805	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	2.535.283	1.778.578
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	81.285	137.694
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	1.411.126	1.210.481
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	613.425	553.415
Uzun vadeli yükümlülükler:		745.697	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	745.697	657.875
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	98.238
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	397.702	401.812
ÖZSERMAYE		381.023.721	374.745.797
Sermaye	25	39.600.000	39.600.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi			-
Sermaye Yedekleri	26	278.522.007	278.206.748
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		107.711.161	107.395.902
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		170.810.846	170.810.846
Kar Yedekleri	27	38.524.537	37.082.121
Yasal Yedekler		3.847.693	3.632.604
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		34.676.844	33.449.517
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı		7.546.667	-
Geçmiş Yıllar Karları	28	16.830.510	19.856.928
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		386.949.044	379.583.890

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

	Notlar	1 Ocak - 30 Haziran 2005	1 Nisan - 30 Haziran 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	36	1.189.162.421	566.283.533
Satışların Maliyeti (-)	36	(1.187.935.648)	(565.420.806)
Hizmet Gelirleri (net)	36	8.290.549	3.451.762
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	942.039	401.798
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		10.459.361	4.716.287
Faaliyet Giderleri (-)	37	(10.331.804)	(5.121.719)
NET ESAS FAALİYET KARI		127.557	(405.432)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	9.407.486	4.656.379
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(2.479.557)	(266.660)
Finansman Gelirleri (net)	39	870.493	282.343
FAALİYET KARI		7.925.979	4.266.630
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		(4.383)	12.719
VERĐİ ÖNCESİ KAR		7.921.596	4.279.349
Vergiler	41	(374.929)	135.747
NET DÖNEM KARI		7.546.667	4.415.096
HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Ykr)		0,0191	0,0111

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

30 HAZİRAN 2005 TARİHİNDE SONA EREN ALTI 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	Geçmiş yıl 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	-	315.259	-	-	-	-	315.259
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(1.584.002)	(1.584.002)
Transfer	-	-	-	1.442.416	-	(1.442.416)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	7.546.667	-	7.546.667
30 Haziran 2005	39.600.000	107.711.161	170.810.846	38.524.537	7.546.667	16.830.510	381.023.721

Takip eden notlar konsolide 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.

30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 179'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

a) Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

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

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık birleşik enflasyon oranları
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	% 69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	%227,3

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

- Mevcut parasal varlık ve yükümlülükler, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Duran varlık alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

c) Yeni Türk Lirası

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

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

d) Konsolidasyon esasları

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide mali tablolar, aşağıda (ii)’den (v)’ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin, Bağlı Ortaklık’ı, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık’ı ve İştirakler’ine (tümü ‘Grup’ olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin mali tabloları 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.
- ii) Bağlı Ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Şirket’in konsolide mali tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay 30 Haziran 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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

- iii) Müşterek yönetime tabi ortaklık, Şirket ve bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Şirket bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden sağlamaktadır. Müşterek yönetime tabi ortaklık, müşterek yönetim konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır. Müşterek yönetim konsolidasyon yönteminde, Müşterek yönetime tabi ortaklığa ait mali tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler 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 30 Haziran 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:

Bilançolar	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Dönen varlıklar	3.509.506	3.156.465
Duran varlıklar	297.397	341.114
Toplam varlıklar	3.806.903	3.497.579
Kısa vadeli yükümlülükler	702.196	475.295
Uzun vadeli yükümlülükler	20.133	23.812
Özsermaye	3.084.574	2.998.472
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	3.806.903	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	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1 Nisan- 30 Haziran 2005
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	2.333.866	1.190.374
Faaliyet Giderleri (-)	(2.450.694)	(1.289.340)
NET ESAS FAALİYET ZARARI	(116.828)	(98.966)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	220.952	71.651
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(47.191)	12.030
Finansman Gelirleri (net)	29.838	(24.267)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	86.771	(39.552)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	86.771	(39.552)
Vergiler	(669)	(2.621)
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	86.102	(42.173)

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

Holding'in özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- v) 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 muhasebeleştirmiştir (Not 3, 16).

Satılmaya hazır finansal varlık olarak nitelendirilen şirketlerin yeniden değerlendirme değer artış fonu haricindeki nakit benzeri içsel kaynaklardan yapılan sermaye artışı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisseler konsolide gelir tablosunda "Faiz ve diğer temettü gelirleri" kaleminde muhasebeleştirilmektedir.

d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Şirket, ara dönem konsolide mali tabloları Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 30 Haziran 2005 tarihinde hazırladığından 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide kar/zarar tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar 30 Haziran 2004 tarihinde sona eren altı aylık ara dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

e) Netleştirme/mahsup

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli 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 edilmişlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

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 gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

**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 çevirmektedir. 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 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 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 güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda mali tablolara yansıtılır.

Sermaye ve temettüler

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

Sermaye artırımına ilişkin katlanılan 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 bulundurmak 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:

	30 Haziran 2005					Toplam
	1 ava kadar	3 ava kadar	3 av - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Hazır Değerler	41.425.607	64.000	-	-	1.703.988	43.193.595
Alım-satım Amaçlı						
Menkul Kıymetler	993	2.521.371	10.736.782	4.259.373	4.178.366	21.696.885
Ticari Alacaklar (net)	6.784.208	243.650	-	20	-	7.027.878
İlişkili Taraflardan						
Alacaklar (net)	258.567	-	-	-	-	258.567
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	864.419	864.419
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	1.397.841	1.397.841
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	-	44.121	44.121
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	309.297.272	309.297.272
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.579.311	1.579.311
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	677.333	677.333
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	281.300	281.300
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	630.522	630.522
Toplam aktifler	48.469.375	2.829.021	10.736.782	4.259.393	320.654.473	386.949.044
Finansal Boçlar (net)	140.805	-	-	-	-	140.805
Ticari Borçlar (net)	2.535.283	-	-	-	-	2.535.283
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	14.306	-	-	-	66.979	81.285
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	-	-	-	-	1.411.126	1.411.126
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları	-	-	-	-	745.697	745.697
Diğer Yükümlülükler (net)	613.425	-	-	-	-	613.425
Toplam pasifler	3.303.819	-	-	-	2.223.802	5.527.621
Net likidite pozisyonu	45.165.556	2.829.021	10.736.782	4.259.393	318.430.671	381.421.423

Döviz kuru riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30 Haziran 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 kar

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, 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 kar 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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Nakit	41.127	14.997
Banka	24.474.841	24.513.685
- Vadesiz mevduat	1.662.861	262.957
- Vadeli mevduat	22.743.194	24.134.984
- Faiz tahakkukları	68.786	115.744
Diğer hazır değerler	18.677.627	17.788.154
- Ters repo alacakları	18.677.627	17.788.154
	43.193.595	42.316.836

30 Haziran 2005 tarihinde Türk lirasına uygulanan vadeli mevduat faiz oranları %14 - %18,25 arasında değişirken (31 Aralık 2004: %16 - %23), yabancı para vadeli mevduatları için bu oranlar %3,25 ve %4,25 arasındadır (31 Aralık 2004: %2,5 - %3,8). Vadeli mevduatların vadesi bir aydan (31 Aralık 2004: 1 ay) azdır.

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.667.839 YTL'si (31 Aralık 2004: 1.268.637 YTL) müşterilerle yapılan ters repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Not 7).

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Devlet tahvili ve hazine bonusu	17.518.519	13.757.060
Hisse senetleri	4.178.366	3.854.116
	21.696.885	17.611.176

Şirket'in 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla 4.979.127 YTL (31 Aralık 2004: 4.219.862 YTL) tutarındaki 5.624.985 YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000 YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

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

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	<u>30 Haziran 2005</u>		<u>31 Aralık 2004</u>	
	<u>Faiz oranı %</u>	<u>YTL</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>YTL</u>
Kısa vadeli krediler:				
YTL krediler	-	140.805	-	-
		140.805		-

Kısa vadeli YTL kredileri günlüktür.

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşteriler	6.243.349	8.247.973
Kredisiz müşteriler	292.538	315.527
Fon yönetimi komisyon alacakları	248.321	135.982
UBP Asset Management (Bermuda Yatırım Fonları) alacakları	243.650	251.614
Şüpheli alacaklar	206.358	206.358
Şüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
Diğer	20	7.654
	7.027.878	8.958.750

Grup, 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 25.979.228 YTL (31 Aralık 2004: 32.081.035 YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Uzun vadeli ticari alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	44.121	3.373
	44.121	3.373

30 Haziran 2005 **31 Aralık 2004**

SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR**Kısa vadeli ticari borçlar:**

Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 4)	1.667.839	1.268.637
Yatırımcılar cari hesabı	480.724	343.567
Satıcılar	303.106	48.218
İMKB'ye borçlar	39.117	40.958
Bank Europa Bankası A.Ő.	20.227	37.995
Takasbank'a borçlar	21.705	19.671
Diğer ticari borçlar	2.565	19.532
	2.535.283	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

30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar ile 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Ortaklardan alacaklar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	7.000	-
	7.000	-
Müşterek Yönetime tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	229.855	85.548
	229.855	85.548
Grup firmalarından alacaklar:		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	17.947	18.376
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	6.300
Diğer	3.765	-
	21.712	24.676
	258.567	110.224

b) İlişkili taraflara borçlar:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	30.506	75.563
Diğer	9.340	9.507
	39.846	85.070
Grup firmalarına borçlar:		
Union Bancaire Privee	39.318	39.301
Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş.	2.121	12.867
Diğer	-	456
	41.439	52.624
	81.285	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 satışlar:

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
EMDAŞ Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	532.791	284.835
UBAM ve Barmuda Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	493.208	247.848
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. portföy yönetim ücreti	98.579	48.137
	1.124.578	580.820

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.205.743	603.256
Eczacıbaşı Intema A.Ş.	4.868	4.868
	1.210.611	608.124

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Yöneticilere sağlanan menfaatler	423.135	211.568
	423.135	211.568

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar, net:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
KDV alacakları	776.242	248.706
Personelden alacaklar	68.399	-
Diğer	19.778	8.447
	864.419	257.153

Kısa vadeli diğer yükümlülükler, net:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek vergi ve fonlar	542.082	553.009
Diğer	71.343	406
	613.425	553.415

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

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

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Ertelenen vergi varlıkları				
Kıdem tazminatı karşılığı	(745.700)	(657.876)	223.710	197.363
Personel primleri karşılığı	(569.356)	-	170.807	-
Hisse senedi değerlemesi	(156.637)	-	46.991	-
Diğer gider tahakkukları	(58.081)	-	17.424	-
Repo tahakkuku	(7.271)	(11.906)	2.181	3.572
	(1.537.045)	(669.782)	461.113	200.935
Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	599.375	767.340	(179.813)	(230.202)
Hisse senedi değerlemesi	-	229.904	-	(68.971)
	599.375	997.244	(179.813)	(299.173)
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net			281.300	(98.238)

Ertelenen vergi varlığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005
1 Ocak bakiyesi	(98.238)
Ertelenen vergi geliri (Not 41)	379.538
30 Haziran 2005	281.300

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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Geçici vergi	565.575	409.783
Mahsup edilecek kesinti yoluyla ödenen vergi	481.154	1.192.952
Gelecek aylara ait giderler	177.542	1.657
Peşin ödenen kira giderleri	155.966	52.029
Mahsup edilecek vergi iadesi	5.244	-
Diğer dönen varlıklar	12.360	1.527
	1.397.841	1.657.948
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Devreden KDV	588.520	501.354
Gelecek yıllara ait giderler	42.002	552.953
	630.522	1.054.307

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
İştirakler	186.714.829	182.905.125
Satılmaya hazır finansal varlıklar	122.582.443	122.378.150
Finansal varlıklar, net	309.297.272	305.283.275

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Halka Açık:				
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (1)	5,00%	11.432.491	5,00%	11.460.616
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	5,00%	543.638	5,00%	311.220
		11.976.129		11.771.836

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Halka Açık Olmayan:

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

Satılmaya hazır finansal çekler:

	30 Haziran 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

122.582.443

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 artış 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:

	30 Haziran 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	20,88%	178.124.763	20,88%	173.812.136
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	26,93%	4.013.298	26,93%	4.092.499
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	20,86%	2.175.693	20,86%	2.137.216
Atlı Zincir İğne ve Makina San. A.Ş.	30,00%	2.040.176	30,00%	2.176.635
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic.AŞ.	31,01%	360.899	31,01%	686.639
		186.714.829		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	30 Haziran 2005
Maliyet				
Makina ve ekipmanlar	771.769	7.062	(6.265)	772.566
Mobilya ve demirbaşlar	5.267.109	278.526	(4.796)	5.540.839
Taşıtlar	956.736	-	-	956.736
Özel maliyetler	680.299	3.328	-	683.627
Yapılmakta olan yatırımlar	-	93.076	-	93.076
	7.675.913	381.992	(11.061)	8.046.844
Birikmiş amortisman				
Makina ve ekipmanlar	(589.964)	(39.088)	6.265	(622.787)
Mobilya ve demirbaşlar	(4.479.109)	(174.206)	4.796	(4.648.519)
Taşıtlar	(700.014)	(100.652)	-	(800.666)
Özel maliyetler	(329.733)	(65.828)	-	(395.561)
	(6.098.820)	(379.774)	11.061	(6.467.533)
Net defter değeri	1.577.093			1.579.311

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

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2005
Maliyet				
Haklar	389.092	276	-	389.368
Diğer	2.325.698	64.597	-	2.390.295
	2.714.790	64.873	-	2.779.663
Birikmiş amortisman				
Haklar	(91.505)	(39.068)	-	(130.573)
Diğer	(1.869.530)	(102.227)	-	(1.971.757)
	(1.961.035)	(141.295)	-	(2.102.330)
Net defter değeri	753.755			677.333

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

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:		
Vergi karşılığı	754.467	547.310
Personel primleri karşılığı	569.356	631.431
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	29.222	31.312
Diğer	58.081	428
	1.411.126	1.210.481
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	745.697	657.875
	745.697	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 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 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:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,45	5,45
Emeklilik olasılığının tahmini için kullanılan oran (%)	94	94

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.727,15 YTL (1 Ocak 2004: 1.574,74 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005
1 Ocak bakiyesi	657.875
Dönem içinde ödenen	(15.354)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	103.176

30 Haziran 2005 **745.697**

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR****NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR**

Ana ortaklık dışı paylar 397.702 YTL (31 Aralık 2004: 401.812 YTL) olup ana ortaklık dışı zarar 4.383 YTL'dir.

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	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%

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

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net 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, dağıtılabılır karın en az %30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır 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 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	39.600.000	39.600.000
Finansal varlıklar değer artış fonu	107.711.161	107.395.902
Yasal yedekler	3.847.693	3.632.604
Olağanüstü yedekler	34.676.844	33.449.517
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	170.810.846	170.810.846
Net dönem karı	7.546.667	-
Geçmiş yıllar karları	16.830.510	19.856.928
Özsermaye toplamı	381.023.721	374.745.797
Özsermaye toplamı		

Yukarıdaki tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 30 Haziran 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	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 30 Haziran 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:

	30 Haziran 2005					
	ABD Doları		EURO		Diğer	Toplam
	Orjinal Tutar	YTL	Orjinal Tutar	YTL	YTL	
Varlıklar:						
Hazır değerler	8.437.969	11.317.848	5.403.874	8.736.443	-	20.054.291
Ticari alacaklar	181.652	243.650	-	-	-	243.650
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.128	2.854	-	-	-	2.854
Net yabancı para varlık pozisyonu	8.621.749	11.564.352	5.403.874	8.736.443	-	20.300.795
	31 Aralık 2004					
	ABD Doları		EURO		Diğer	Toplam
	Orjinal Tutar	YTL	Orjinal Tutar	YTL	YTL	
Varlıklar:						
Hazır değerler	5.903.184	7.922.663	5.732.376	10.471.904	-	18.394.567
Ticari alacaklar	187.478	251.614	-	-	-	251.614
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.684	-	-	-	2.684
	6.092.662	8.176.961	5.732.376	10.471.904	-	18.648.865
Yükümlülükler:						
Ticari borçlar	1.500	2.022	-	-	-	2.022
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	-	-	-	-	1.818	1.818
	1.500	2.022	-	-	1.818	3.840
Net yabancı para varlık pozisyonu	6.091.162	8.174.939	5.732.376	10.471.904	(1.818)	18.645.025

**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) 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 5.624.985 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) 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla nominal tutarları sırasıyla 111.172.235 YTL, 82.433.347 YTL, 141.000 YTL ve 6.358 YTL'dir (31 Aralık 2004: 120.486.773 YTL, 82.248.176 YTL, 87.724 YTL ve 4.981 YTL).
- c) Grup, 30 Haziran 2005 tarihi itibarıyla SPK, İMKB, TCMB, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.456.781YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2004: SPK, İMKB, TCMB, Ankara Şube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 15.433.899 YTL ve 82.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

44 no'lu dipnotta açıklanan Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. yatırım fonlarından alınan portföy yönetim ve satış komisyon oranları 8 Ağustos 2005 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon	0,0120
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,0140
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,0085
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fon	0,0110
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono Fon	0,0085
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon (Satış komisyonu) *	0,0090

* 8 Eylül 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere değişmiştir.

(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

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Devlet tahvili satışları	1.134.428.080	546.762.676
Hazine bonosu satışları	51.986.009	17.757.250
Hisse senetleri satışları	2.748.332	1.763.607
	1.189.162.421	566.283.533
Diğer hizmet gelirleri	9.638.131	4.153.993
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	(1.347.582)	(702.231)
	8.290.549	3.451.762
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	942.039	401.798
Satışların maliyeti (-)	(1.187.935.648)	(565.420.806)
Brüt esas faaliyet karı	10.459.361	4.716.287

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Genel yönetim giderleri	10.083.778	5.070.723
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	248.026	50.996
	10.331.804	5.121.719

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

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Diğer faaliyet gelirleri:		
İştirak değer artışları	6.448.602	4.164.392
Menkul kıymet alım ve satım karları	1.385.480	489.913
Hizmetlerden sağlanan gelirler	525.870	262.935
Faiz reeskont gelirleri	433.899	(372.547)
Menkul kıymet değerleme artışları	375.184	75.234
Temettü geliri	180.000	-
Bank Europa hizmet geliri	20.510	10.401
Diğer	37.941	26.051
	9.407.486	4.656.379

Diğer faaliyet giderleri:

Kur farkı zararları	995.196	888.270
2004 yılı menkul kıymetler reeskont faiz geliri iptali	564.634	-
Menkul kıymet değerlemesi	383.291	(240.121)
2004 yılı menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	231.073	-
2004 yılı faiz tahakkuku iptali	115.744	-
Menkul kıymet alım ve satım zararları	50.594	30.652
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer düşüklüğü	78.903	(450.000)
Diğer	60.122	37.859
	2.479.557	266.660

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Haziran 2005	1Nisan- 30 Haziran 2005
Finansal gelirler:		
Faiz gelirleri	1.206.894	636.836
Kur farkı gelirleri	9.641	(23.674)
	1.216.535	613.162
Finansal giderler:		
Kur farkı gideri	(315.121)	(315.121)
Diğer finansman giderleri	(30.921)	(15.698)
	(346.042)	(330.819)
Finansal gelirler - net	870.493	282.343

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AİT DİPNOTLAR****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 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde "Net parasal pozisyon kar/zararı" oluşmamıştır.

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 (iştirak 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 (temettü) 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.

**SERİ:X1 NO:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA
AIT DİPNOTLAR****NOT 41 - VERĐİLER (Devamı)**

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 bulunan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları deđiőebilir.

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide ara dönem gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	30 Haziran 2005
- Cari dönem kurumlar vergisi	(754.467)
- Ertelenen vergi geliri	379.538
Toplam vergi gideri	(374.929)

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde 0,1 YKr nominal değerdeki hisse başına 0,0191 YKr dönem karı isabet etmiştir.

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

NOT 43 – KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	30 Haziran 2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı		
Vergi öncesi kar		7.546.667
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler		
Amortisman	19,20	510.008
Kıdem tazminatı karşılığı	23	103.176
Faiz geliri	39	(1.206.894)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		6.952.957
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki değişim		(4.085.709)
Ticari alacaklardaki değişim		1.930.872
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(148.343)
Diğer alacaklardaki değişim		(607.266)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim		260.107
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(40.748)
Diğer cari olmayan/duran varlıklar değişim		423.785
Ticari borçlardaki değişim		756.705
İlişkili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		(56.409)
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		260.655
Ertelenen vergi varlığındaki değişim		(281.300)
Ertelenen vergi yükümlülüğündeki değişim		(98.238)
Ödenen kıdem tazminatları		(15.354)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		5.251.714
Yatırım faaliyetlerindeki değişimler		
Finansal varlıklardaki değişim		(3.698.738)
Maddi duran varlık alımları		(435.804)
Ödenen temettüleri		(1.584.002)
Ana ortaklık dışı paylardaki değişimin net etkisi		(4.110)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(5.722.654)
Finansal faaliyetler		
Alınan faiz		1.206.894
Kredilerdeki net değişim		140.805
Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit		1.347.699
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		876.759
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		42.316.836
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		43.193.595

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

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

Portföy Yönetim Komisyon

	(%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon	0,017
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	0,020
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fon	0,012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	0,012
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,010
BankEuropa B Tipi Likit Fonu (**)	0,008
BankEuropa B Tipi Tahvil Bono Fonu (**)	0,010
BankEuropa A Tipi Değişken Fonu (**)	0,015
TekfenBank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ş. B Tipi Likit Fonu	0,015
Bermuda Yatırım Fonları	0,0068
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603

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

(**) Söz konusu fonlar 30 Haziran 2005 tarihi arasında Şirket tarafından yönetilmektedir.

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

Satış Komisyon

	Oranları (%)
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,013
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.Ő.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETĐİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

1. Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş konsolide ara dönem bilançosunu ve bu tarihte sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Konsolide ara dönem 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, konsolide ara dönem 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. 2 No'lu konsolide ara dönem mali tablo dipnotunda açıklandığı üzere, SPK'nın Seri XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ"), 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ Kısım 33 "İlk Dönem Mali Tablolar" madde 717, işletmelerin bu Tebliğ'e uygun hazırlayacakları ilk gelir tablosunu, nakit akım tablosunu ve özsermaye değişim tablosunu karşılaştırmalı olarak hazırlamayabileceğini belirtmektedir. Şirket, konsolide ara dönem mali tablolarını Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 30 Haziran 2005 tarihinde hazırladığından dolayı ilişikteki konsolide ara dönem mali tablolarda 30 Haziran 2005 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait konsolide ara dönem gelir tablosu, konsolide ara dönem özsermaye değişim tablosu, konsolide ara dönem nakit akım tablosu ve 1 Nisan - 30 Haziran 2005 cari ara hesap dönemi için hazırlanan konsolide cari ara dönem gelir tablosu ile ilgili dipnotlar 30 Haziran 2004 tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara dönemler ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.
3. Bu çerçevede, birinci paragrafta belirtilen konsolide ara dönem mali tablolarda, SPK tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olmayan önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 9 Eylül 2005

.....
