

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 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 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	5-10
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI	10-16
NOT 4 HAZİR DEĞERLER.....	17
NOT 5 MENKUL KIYMETLER.....	17
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	17
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	18
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI.....	18
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	19-20
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	20
NOT 11 CANLI VARLIKLAR.....	21
NOT 12 STOKLAR	21
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	21
NOT 14 ERTELENEN VERĐİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	21-22
NOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER..	22
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR.....	22-24
NOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE	24
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	24
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	25
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....	25
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	27
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	28-29
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	28-29
NOT 28 GEÇMİŞ YIL ZARARLARI	28-29
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU.....	30
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	31
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŐARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31
NOT 32 İŞLETME BİRLEŐMELERİ	31
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	31
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	31
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	31
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	32
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	32
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR.....	33
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	33
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	34
NOT 41 VERĐİLER.....	34-35
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	35
NOT 43 KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	36
NOT 44 KONSOLİDE MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	37

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

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

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

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2005 VE 2004 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Notlar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		6.206.355	3.680.168
Finansal Borçlar (net)	6	645	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	2.175.502	1.778.578
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	151.551	137.694
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	3.117.128	1.210.481
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	761.529	553.415
Uzun vadeli yükümlülükler:		2.042.285	756.113
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	799.593	657.875
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	1.242.692	98.238
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	426.933	401.812
ÖZSERMAYE		424.252.465	374.745.797
Sermaye	25	50.000.000	39.600.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-
Sermaye Yedekleri	26	306.727.978	278.206.748
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Kararı		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		141.059.835	107.395.902
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		165.668.143	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		17.426.736	-
Geçmiş Yıllar Karları	28	11.573.214	19.856.928
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		432.928.038	379.583.890

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

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

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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	Kar yedekleri	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	-	33.663.933	-	-	-	-	33.663.933
Transferler	10.400.000	-	(5.142.703)	1.442.416	-	(6.699.713)	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(1.584.001)	(1.584.001)
Net dönem karı	-	-	-	-	17.426.736	-	17.426.736
31 Aralık 2005	50.000.000	141.059.835	165.668.143	38.524.537	17.426.736	11.573.214	424.252.465

Takip eden notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

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

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

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 Aralık 2005 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 187’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 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.

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:

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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**(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
Finansal varlıklar düzeltmesi	114.483.913
Kıdem tazminatı karşılığı düzeltmesi	884.072
Menkul kıymetler değerlendirme farkı	247.582
Ana ortaklık dışı paylar düzeltmesi	(12.805)
Ertelenen vergi karşılığı düzeltmesi	(57.184)
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş konsolide özsermaye	374.745.797

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

b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

31 Aralık 2004 tarihi 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 bileşik enflasyon oranları %
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

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

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

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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**e) 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 KuruŐ ("YKr"), Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olmuŐtur. Yeni Türk Lirası'nın alt birimi Yeni KuruŐtur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL'ye dönüŐtürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL'ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak sadeleŐtirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüŐüm 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.Ő.'nin, Bağlı Ortaklık'ı, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık'ı ve İŐtirakler'ine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen Şirketlerin mali tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İŐtirakler'in, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma iŐlemlerine uygun olarak söz konusu iŐlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıŐlardır.
- ii) Bağlı Ortaklık, ana ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde Őirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu Őirketleri 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 Aralık 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.Ő.	11.000.000	98,65	1,35

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

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

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 Şirket’in 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 Aralık 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 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Bilançolar		
Dönen varlıklar	1.620.640	1.577.917
Duran varlıklar	126.210	170.523
Toplam varlıklar	1.746.850	1.748.440
Kısa vadeli yükümlülükler	382.912	237.600
Uzun vadeli yükümlülükler	12.120	11.904
Özsermaye	1.351.818	1.498.936
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	1.746.850	1.748.440

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Gelir tablosu	31 Aralık 2005
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	2.211.981
Faaliyet Giderleri (-)	(2.535.905)
NET ESAS FAALİYET ZARARI	(323.924)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	169.015
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(25.337)
Finansman Gelirleri (net)	33.019
FAALİYET ZARARI	(147.227)
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-
VERĐİ ÖNCESİ ZARARI	(147.227)
Vergiler	109
NET DÖNEM ZARARI	(147.118)

- iv) İŐtirakler Şirket'in %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği Őirketlerdir. İŐtirakler öz kaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde İŐtirakler'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 iŐtirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklık'ların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir;

İŐtirakler	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Ana ortaklığın dolaylı payı (%)
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	182.736.000	18,75(*)	-
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	-

(*) 31 Aralık 2004: % 20,88. Şirket'in Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő. üzerindeki kontrolünün devam etmesi sebebiyle özkaynak metoduyla muhasebeleŐtirilmeye devam edilmektedir.

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

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

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, özsermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Toplam Varlıklar	Toplam Yükümlülükler	Özsermaye	Net satış	Kar/(Zarar)
Atlı Zincir İğne ve Makine Sanayi. A.Ş.	15.630.908	7.886.628	7.744.280	5.851.593	600.829
Eczacıbaşı Banyo Mutfak Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32.575.885	17.285.097	15.290.788	41.458.162	93.869
İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş. (*)	110.438.630	82.422.159	28.016.471	242.621.769	1.534.243
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.300.936.093	370.472.845	930.463.248	847.858.100	36.761.293
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.282.900	20.789.992	1.492.908	30.210.955	(721.589)
(*) Borsada oluşan değer artışı dikkate alınmamıştır.					

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

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

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

d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

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

e) Netleştirme/mahsup

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

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

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

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

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 iŐtirakler “İlişkili Taraflar” olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından 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 değeri lenir.

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

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

Şirket, finansal varlıklarını “satılmaya hazır finansal varlıklar” kategorisinde sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 16).

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

Halka açık Őirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa Şirket, değerleme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerleme 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.

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

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

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

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

Şirket'in %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 değerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değerin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından Őayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlenmiştir.

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 değerlenmektedir.

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 kullanılmaktadır.

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.

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

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

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 Yeni Türk lirasına çevirmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizde 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 varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yüksekse mali tablolarda net gerçekleşebilir 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 varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar, gider olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

kuvvetle muhtemel durumlarda ayrılır. Bu varlıktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan silinir (Not 14).

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

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

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 katılanan 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 bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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

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

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005					Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası			
Hazır Değerler	47.496.334					3.518.829	51.015.163
Alım-satım Amaçlı							
Menkul Kıymetler	639	295.042	11.985.261	7.462.047	12.111.282		31.854.271
Ticari Alacaklar (net)	12.769.174	-	-	-	-	-	12.769.174
İlişkili Taraflardan							
Alacaklar (net)	231.018	-	-	-	-	-	231.018
Diğer Alacaklar (net)	-	-	-	-	760.898	-	760.898
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	-	-	-	-	2.434.569	-	2.434.569
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-	-	48.271	-	-	48.271
Finansal Varlıklar (net)	-	-	-	-	331.044.153	-	331.044.153
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	1.545.205	-	1.545.205
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	526.150	-	526.150
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-	-	-	699.166	-	699.166
Toplam aktifler	60.497.165	295.042	11.985.261	7.510.318	352.640.252		432.928.038
Finansal Borçlar (net)	645	-	-	-	-	-	645
Ticari Borçlar (net)	2.175.502	-	-	-	-	-	2.175.502
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	67.376	-	-	-	84.175	-	151.551
Borç Karşılıkları	75.217	-	-	-	3.841.504	-	3.916.721
Diğer Yükümlölükler	761.529	-	-	-	-	-	761.529
Ertelenen Vergi Yükümlölüğü	-	-	-	-	1.242.692	-	1.242.692
Toplam pasifler	3.080.269	-	-	-	5.168.371		8.248.640
Net likidite pozisyonu	57.416.896	295.042	11.985.261	7.510.318	347.471.881		424.679.398

Döviz kuru riski

Yabancı para varlıklar, yükümlölükler ve bilanço dışı yükümlölüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 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 deđiŐtirebileceđi veya bir yükümlölüğün karşılanabileceği değerdir.

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

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

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme 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.

Halihazırda 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 değerin 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 yaklaŐtıđı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

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

Hisse başına kazanç

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

Türkiye'de Şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerleme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. 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 bulunmuŐtur (Not 42).

Őarta bağlı varlıklar ve yükümlölükler

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

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

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

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Nakit	39.460	14.997
Banka		
- Vadeli mevduat	31.392.152	24.134.984
- Vadesiz mevduat	3.679.369	262.957
- Faiz tahakkukları	87.064	115.744
Diğer hazır değerler		
- Ters repo alacakları	15.817.118	17.788.154
	51.015.163	42.316.836

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

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

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
- Hazır değerler	51.015.163	42.316.836
- Faiz tahakkukları	(91.818)	(119.821)
	50.923.345	42.197.015

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Devlet tahvili ve hazine bonusu	19.742.989	13.757.060
Hisse senetleri	11.109.488	3.854.116
B Tipi yatırım fonları	1.001.794	-
	31.854.271	17.611.176

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 5.535.333 YTL (31 Aralık 2004: 4.219.862 YTL) tutarındaki 6.025.000 YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000 YTL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Faiz oranı %	YTL	Faiz oranı %	YTL
Kısa vadeli krediler				
YTL krediler	-	645	-	-
		645		-

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

Kısa vadeli YTL kredileri günlüktür.

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

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Kredili müşteriler	11.733.420	8.247.973
Yatırımcılar cari hesabı	306.944	315.527
Fon yönetimi komisyon alacakları	290.627	135.982
UBP Asset Management (Bermuda Yatırım Fonları) alacakları	234.401	251.614
Őüpheli alacaklar	206.358	206.358
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	166.362	-
Diğer	37.420	7.654
	12.975.532	9.165.108
Őüpheli alacaklar karşılığı	(206.358)	(206.358)
	12.769.174	8.958.750

Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle toplam piyasa değerleri 22.864.442 YTL (31 Aralık 2004: 32.081.035 YTL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Uzun vadeli ticari alacaklar:		
Verilen depozito ve teminatlar	48.271	3.373
	48.271	3.373

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Not 4)	1.295.718	1.268.637
Yatırımcılar cari hesabı	554.751	343.567
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	166.362	-
Satıcılar	91.342	48.218
İMKB'ye borçlar	35.628	40.958
Bank Europa Bankası A.Ő.	5.973	37.995
Takasbank'a borçlar	5.563	19.671
Diğer ticari borçlar	20.165	19.532
	2.175.502	1.778.578

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

Sayfa No: 21

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Müşterek Yönetime tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:		
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ő.	205.402	85.548
	205.402	85.548
Grup firmalarından alacaklar:		
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	23.180	18.376
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama A.Ő.	1.344	-
Eczacıbaşı Karo Seramik A.Ő.	844	-
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri A.Ő.	248	-
Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.	-	6.300
	25.616	24.676
	231.018	110.224

b) İlişkili taraflara borçlar:

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

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

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**c) İlişkili taraflara yapılan satıŐlar:**

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
EMDAŐ Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	1.140.686
UBAM ve Bermuda Yatırım Fonları portföy yönetim ücreti	955.581
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. portföy yönetim ücreti	211.925
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B tipi likit fon satış karı	58.352
	2.366.544

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	1.875.164
Eczacıbaşı Intema A.Ő.	4.868
	1.880.032

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2005
Yöneticilere sağlanan menfaatler	1.145.101
	1.145.101

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**Kısa vadeli diğer alacaklar, net:**

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Vergi dairesinden alacaklar	759.930	248.706
PeŐin ödenmiş giderler	968	-
Diğer	-	8.447
	760.898	257.153

Kısa vadeli diğer yükümlölükler, net:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ödenecek vergi ve fonlar	761.342	553.009
Diğer	187	406
	761.529	553.415

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

Sayfa No: 24

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergiler

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

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

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

	Geçici zamanlama farkları		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Ertelenen vergi varlıkları				
Kıdem tazminatı karşılığı	(799.593)	(657.876)	239.878	197.363
Diğer gider tahakkukları	(58.081)	-	17.424	-
Diğer	-	(11.906)	-	3.572
	(857.674)	(669.782)	257.302	200.935
Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Maddi varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	553.999	767.340	(166.200)	(230.202)
Hisse senedi değerlemesi	4.433.195	229.904	(1.329.959)	(68.971)
Diğer	12.783	-	(3.835)	-
	4.999.977	997.244	(1.499.994)	(299.173)
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net			(1.242.692)	(98.238)

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

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

NOT 14 - ERTELENEN VERĐİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi yükümlülüğün yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005
1 Ocak bakiyesi	(98.238)
Ertelenen vergi gideri (Not 41)	(1.144.454)
31 Aralık 2005	(1.242.692)

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Kesinti yoluyla ödenen vergi	1.875.696	1.602.735
PeŐin ödenen kira giderleri	419.255	52.058
Gelecek aylara ait giderler	137.441	-
Diğer dönen varlıklar	2,177	3.155
	2.434.569	1.657.948
Diğer Cari Olmayan Varlıklar		
Devreden KDV	677.102	501.354
Gelecek yıllara ait giderler	22.064	552.953
	699.166	1.054.307

Kısa vadeli yükümlülükler Not 10'da açıklanmıştır.

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İŐtirakler	183.790.624	182.905.125
Satılmaya hazır finansal varlıklar	147.253.529	122.378.150
Finansal varlıklar, net	331.044.153	305.283.275

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

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

Halka Açık Olmayan:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (1,2)	11,54%	121.862.663	11,54%	100.270.816
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (1)	14,62%	10.232.780	14,62%	6.007.675
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,99%	1.426.682	0,99%	1.496.740
Eks Eczacıbaşı Karo Seramik San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,83%	814.199	0,83%	489.813
Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (1)	1,00%	171.010	1,00%	139.636
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (1)	1,90%	126.123	1,90%	120.229
Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (1)	2,50%	42.865	2,50%	31.193
Ebi Eczacıbaşı Bilgi İletim San. ve Tic. A.Ş. (1)	0,50%	22.667	0,50%	17.670
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (1)	0,02%	11.203	0,02%	7.101
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San.ve Tic. A.Ş. (1)	0,00%	3.434	0,00%	1.773
		134.713.626		108.582.646

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1,00%	2.023.668	1,00%	2.023.668
		2.023.668		2.023.668
Satılmaya hazır finansal varlıklar, net		147.253.529		122.378.150

(1) Halka açık satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Şirket, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları açıklayacak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Makul değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

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

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

(2) Şirket'in, ana hissedarı olan Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin yönetimi ve işletme politikaları üzerinde önemli bir kontrol etkisi bulunmadığından konsolide mali tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ő. özsermaye metodu ile muhasebeleştirilmemiş, makul değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetiyle gösterilen kayıtlı değeri 60.666.866 YTL'dir. Şirket, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin Şirket'in ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, alıcının Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını da dikkate alarak, hesaplanan tutarı da bulunan makul değere eklemiŐtir.

İŐtirakler:

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	%	Tutar	%	Tutar
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ő. (3)	18,75%	174.429.353	20,88%	173.812.136
EBM Eczacıbaşı Banyo ve Mutfak Ürünleri San. ve Tic. A.Ő.	26,93%	4.117.778	26,93%	4.092.499
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő.	20,86%	2.457.310	20,86%	2.137.216
Atlı Zincir İĞne ve Makina San. A.Ő.	30,00%	2.323.284	30,00%	2.176.635
Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő.	31,01%	462.899	31,01%	686.639
		183.790.624		182.905.125

(3) Şirket'in iŐtiraklerinden Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.'ye ait hisse senetlerinden Şirket sermayesinin %2,13'üne tekabül eden 3.900.000 YTL nominal değeri hisse senedinin 3,72 YTL birim bedelle İMKB Toptan SatıŐlar Pazarı'nda yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara satışı 15 Eylül 2005 tarihli, 13 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden gerçekteŐmiştir. Bu işlem sonucunda, Şirket'in Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ő.'deki iştirak payı %18,75 olmuŐtur.

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

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

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

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

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

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

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

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

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları:		
Ödenecek kurumlar vergisi	1.991.885	547.310
Personel prim karşılığı	1.037.529	631.431
Dava karşılıkları	58.081	-
Faturası gelecek pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığı	29.633	31.312
Diğer	-	428
	3.117.128	1.210.481
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	799.593	657.875
	799.593	657.875

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

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

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

Toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,49	5,45
Emeklilik olasılığının tahmini için kullanılan oran (%)	95	94

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

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

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 2006 tarihinden itibaren geçerli olan 1.770,62 YTL (1 Ocak 2005: 1.574,74 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2005
1 Ocak	657.875
Ödenen	(21.148)
Ayrılan karşılık	162.866
<hr/>	
31 Aralık	799.593

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

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

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 YTL (31 Aralık 2004: 39.600.000 YTL) olup her biri 0,1 Yeni KuruŐ nominal değerli 50.000.000.000 (31 Aralık 2004: 39.600.000.000) adet hisseye bölünmüŐtür.

Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

	31 Aralık 2005	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	28.281.388	56,56	22.398.860	56,56
Diğer (halka açık kısım)	21.718.612	43,44	17.201.140	43,44
<hr/>				
Sermaye	50.000.000	100	39.600.000	100

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

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

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 ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŐtirmek 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 kısmı 15 madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleŐtirme 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 dağıtılmamıŐ geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabir karın en az %30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiŐtir. Bu dağıtım Şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak, dağıtılabir karın %30'undan aŐaĐı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçeleŐtirilebilecektir.

Net dağıtılabir karın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iŐtiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamıŐ olanların kar tutarları dikkate alınmaz.

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

Ayrıca, 25 Őubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabir kardan karŐılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karŐılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabir karın tamamı dağıtılabir olacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

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

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

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

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

zsermaye enflasyon düzeltme farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

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

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
Sermaye	50.000.000	39.600.000
Finansal varlıklar değer artış fonu	141.059.835	107.395.902
Yasal yedekler	3.847.693	3.632.604
Olağanüstü yedekler	34.676.844	33.449.517
zsermaye enflasyon düzeltme farkları	165.668.143	170.810.846
Net dönem karı	17.426.736	-
Geçmiş yıllar karları	11.573.214	19.856.928
zsermaye toplamı	424.252.465	374.745.797

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

	Tarihi Değerler	EndekslenmiŐ Değerler	zsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları
Sermaye	50.000.000	196.334.916	146.334.916
Yasal yedekler	3.847.693	9.880.298	6.032.605
Olağanüstü yedek	34.676.844	63.773.979	29.097.135
	88.524.537	269.989.193	181.464.656
Mahsup iŐlemi (*)			(15.796.513)
Mahsup sonrası zsermaye enflasyon düzeltme farkları			165.668.143

(*) 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 zsermaye enflasyon düzeltme farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

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

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

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 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 Aralık 2005					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	5.961.611	7.999.290	8.000.981	12.701.557	-	20.700.847
Ticari alacaklar	174.692	234.402	-	-	-	234.402
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.137	2.867	-	-	-	2.867
Net yabancı para varlık pozisyonu	6.138.440	8.236.559	8.000.981	12.701.557	-	20.938.116
	31 Aralık 2004					
	ABD Doları Orjinal Tutar	YTL	EURO Orjinal Tutar	YTL	Diğer YTL	Toplam
Varlıklar:						
Hazır değerler	5.903.184	7.922.663	5.732.376	10.471.904	-	18.394.567
Ticari alacaklar	187.478	251.614	-	-	-	251.614
Diğer cari/cari olmayan varlıklar	2.000	2.684	-	-	-	2.684
	6.092.662	8.176.961	5.732.376	10.471.904	-	18.648.865
Yükümlülükler:						
Ticari borçlar	1.500	2.022	-	-	-	2.022
Diğer cari/cari olmayan yükümlülükler	-	-	-	-	1.818	1.818
	1.500	2.022	-	-	1.818	3.840
Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	6.091.162	8.174.939	5.732.376	10.471.904	(1.818)	18.645.025

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

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

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŐARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- a) 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle Şirket'in portföyündeki 6.025.000 YTL (31 Aralık 2004: 4.750.000 YTL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve T.C.M.B' da bloke hesapta tutulmaktadır.
- b) 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu, devlet tahvili, hisse senetleri, Eurobond ve yatırım fonlarının 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle nominal tutarları sırasıyla 124.774.384 YTL, 83.138.451 YTL, 52.000 YTL ve 20.427 YTL'dir (31 Aralık 2004: 120.486.773 YTL, 82.248.176 YTL, 87.724 YTL ve 4.981 YTL).
- c) Şirket, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla SPK, İ.M.K.B., İzmir Telekom Başmüdürlüğü, 17. İcra Müdürlüğü, Ankara Őube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, verilmek üzere çeŐitli bankalardan toplam 15.450.781 YTL ve 82.250 ABD Doları (31 Aralık 2004: SPK, İ.M.K.B., T.C.M.B, Ankara Őube kirası ile ilgili olarak SSK Genel Müdürlüğü'ne, Avrupa Yakası Telefon Başmüdürlüğüne, Kurumlar Vergisi iadesi için Boğaziçi Vergi Dairesi'ne verilmek üzere çeŐitli bankalardan toplam 15.433.899 YTL ve 82.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŐMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

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

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

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**1 Ocak -
31 Aralık 2005**

Devlet tahvili satışları	2.345.465.672
Hazine bonosu satışları	124.761.526
Hisse senetleri satışları	7.161.504

2.477.388.702

Diğer hizmet gelirleri	20.564.367
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	(3.156.684)

17.407.683

Müşterilerden alınan faiz gelirleri	1.866.638
-------------------------------------	-----------

Satışların maliyeti (-)	(2.475.471.548)
-------------------------	-----------------

Brüt esas faaliyet karı	21.191.475
--------------------------------	-------------------

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

Genel yönetim giderleri	20.200.894
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	328.694

20.529.588

Genel yönetim giderleri detayı aşağıdaki gibidir:

Personel	10.781.746
İlişkili taraflardan hizmet alımları	2.064.401
DıŐarıdan sağlanan hizmet	1.733.706
Amortisman ve itfa payları	1.025.634
Kira	979.272
Reklam ve pazarlama	721.508
Ofis	578.297
Haberleşme ve iletişim	531.871
Bakım ve onarım	258.026
Ulaşım	103.198
Diğer	1.423.235

20.200.894

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

Sayfa No: 37

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR**1 Ocak -
31 Aralık 2005****Diğer faaliyet gelirleri:**

İŞtirak değer artışı	5.788.041
Menkul kıymet değerlemesi	4.365.545
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	3.764.938
Menkul kıymet alım ve satım karları	3.167.710
Temettü geliri	3.142.605
Hizmetlerden sağlanan gelirler	1.051.738
Faiz reeskont gelirleri	722.390
Diğer	121.588

22.124.555**Diğer faaliyet giderleri:**

İŞtirak satış zararđ	2.220.309
2004 yılı menkul kıymetler reeskont faiz geliri iptali	560.076
2004 yılı menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	231.073
2004 yılı faiz tahakkuku iptali	115.744
Menkul kıymet alım ve satım zararları	63.951
Dava karşılık gideri	58.081
Diğer	52.909

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

Faiz gelirleri	2.693.252
Kur farkđ geliri	8.600

2.701.852**Finansman giderleri:**

Kur farkđ gideri	(1.525.702)
Diğer finansman giderleri	(63.760)

(1.589.462)**Finansman gelirleri - net****1.112.390**

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

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

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 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap döneminde "Net parasal pozisyon kar/zararı" oluşmamıştır.

NOT 41 - VERGİLER

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

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2005 yılı için %30'dur (2004: %33). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004: %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2005 yılı için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

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

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

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

NOT 41 - VERĐİLER (Devamı)

Kurumların duran varlıklara ilişkin 10 bin YTL'nin (2004: 6 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 GVK'nun Geçici 61. madde hükümleri çerçevesinde kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19,8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Dolayısı ile ticari kar rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

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

	31 Aralık 2005
- Cari kurumlar vergisi	(1.991.885)
- Ertelenen vergi gideri	(1.144.454)
Toplam vergi gideri	(3.136.339)

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

Net dönem karı (YTL)	17.426.736
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	50.000.000.000
Hisse başına kazanç (Ykr)	0,0349

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

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

NOT 43 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2005
İŞletme faaliyetleri:		
Vergi öncesi kar		20.563.075
Vergi öncesi kar ile İŞletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit giriŐleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler		
Amortisman	19,20	624.636
Kıdem tazminatı karşılığı	23	162.866
Faiz geliri	39	(2.693.252)
İŞletme varlık ve yükümlölüklerindeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki artış		(14.243.095)
Ticari alacaklardaki artış		(3.810.424)
İlişkili taraflardan alacaklardaki artış		(120.794)
Diğer alacaklardaki artış		(503.745)
Diğer dönen/duran varlıklardaki artış		(776.621)
Diğer uzun vadeli alacaklardaki artış		(44.898)
Diğer cari olmayan/duran varlıklardaki azalış		355.141
Ticari borçlardaki artış		396.924
İlişkili taraflara yükümlölüklerdeki artış		13.857
Kısa vadeli borç karŐılıklarındaki artış		2.114.761
Ertelenen vergi yükümlölüğündeki artış		1.144.454
Ödenen vergiler		(3.136.339)
Ödenen kıdem tazminatları		(21.148)
İŞletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		25.398
Yatırım faaliyetleri:		
Finansal varlıklardaki artış		7.903.055
Maddi duran varlık alımları		(365.143)
Ödenen temettüleri		(1.584.001)
Ana ortaklık dışı paylardaki deĐiŐimin net etkisi		25.121
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		5.979.032
Finansman faaliyetleri:		
Alınan faiz		2.721.255
Kredilerdeki net değişim		645
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		2.721.900
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		8.726.330
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem baŐı bakiyesi		42.197.015
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		50.923.345

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

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

**NOT 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.Ő. portföy yöneticiliği hizmetleri karşılığında yönetim ücreti elde etmektedir. Portföy yönetim komisyon oranları aşağıdaki gibidir.

Portföy Yönetim Komisyon**Oran****(%)**

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Karma Fon	0,012
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. A Tipi Değişken Fon	0,014
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Değişken Fon	0,0085
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Tahvil Bono (Eurobond) Fonu	0,011
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Tahvil Bono Fonu	0,0085
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.	0,010
TekfenBank A.Ő. B Tipi Değişken Fonu	0,015
TekfenBank A.Ő. B Tipi Likit Fonu	0,015
Bermuda Yatırım Fonu-Turkish Income Fund	0,00680
Bermuda Yatırım Fonu-Turkish Equity Fund	0,00820
Ankara Emeklilik Gelir Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603
Ankara Emeklilik Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (*)	0,00603

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

Satış komisyon oranları ise aşağıdaki gibidir:

Satış Komisyon**Oranları****(%)**

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő. B Tipi Likit Fon	0,009
UBAM - European, US Equity (\$2000 - \$25,000 arası)	2,000
UBAM - European, US Equity (\$25,000 - \$100,000 arası)	1,500
UBAM - European, US Equity (\$100,000'den fazlası için)	1,000
UBAM - Short Term Dollar, Medium Term Dollar, Euro Fixed Income	0,750

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

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

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

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıda belirtilen hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

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

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Nisan 2006