

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő. 2004 YILI ÇALIŞMA RAPORU

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004 alıőma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

Bölent Eczacıbaşı	Başkan
Faruk Eczacıbaşı	Başkan Vekili
Z. Fehmi Özalp	Üye
H. Toker Alban	Üye
Zühal Atanan	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 26 Nisan 2002 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir ve 2005 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

Denetleme Kurulu

Esat Berksan	Denetçi
Öztin Akgüç	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 18 Mayıs 2004 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmişlerdir ve Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi nedeniyle Ana Sözleşmenin 11. maddesi değiştirilmiştir.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde 5 trilyon TL olan kayıtlı sermaye tavanı 25 trilyon TL'ye, 4.987.500.000.000 TL olan çıkarılmış sermaye % 100 oranında bedelli artırımla 9.975.000.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Ortak Sayısı

Kuruluşun yaklaşık 3000 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları

Hisse senetleri fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

Ocak	1.700 TL
Şubat	1.600 TL
Mart	1.750 TL
Nisan	1.610 TL
Mayıs	1.630 TL
Haziran	1.340 TL
Temmuz	1.340 TL
Ağustos	1.460 TL
Eylül	1.280 TL *
Ekim	1.320 TL
Kasım	1.210 TL
Aralık	1.250 TL

* Eylül ayında % 100 bedelli sermaye artırım yapılmıştır.

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2001 yılı dağıtılabilir kârın tamamı olağanüstü yedek akçeye eklenmiştir.
2002 yılı dağıtılabilir kârın tamamı olağanüstü yedek akçeye eklenmiştir.
2003 yılında dağıtılabilir kâr oluşmamıştır.

Ortaklık Sermayesinin % 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.496.250.000.000	15.00

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı, hisse senedi piyasasına ve sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Bu piyasaların 2004 yılındaki durumları ise şöyledir:

Yılın ilk üç ayında bono piyasasında reel faiz beklentisi yüzde 11 civarında seyretti. Nominal bazda ise yıllık bileşik bono faizleri yıla yüzde 25 civarında başladı. Mayıs ayında yüzde 15'in üzerine çıkan reel faizler yıl sonunda yeniden yüzde 11 seviyesine geriledi. Böylelikle, yıl içerisinde bir ara yüzde 30'un üzerine kadar çıkan bileşik faizler yılı 20 puan dolayında gerileyerek kapatmış oldu. Yılbaşına göre nominal bileşik faizlerdeki düşüş ise beş puan düzeyinde gerçekleşti. 2002 yılından beri döviz sepeti karşısında değerlendirilmekte olan Türk Lirası 2004 yılında da bu trendi devam ettirdi. Yıla güçlü başlayan, ancak yıl ortasında bir miktar değer kaybeden TL yılın son aylarında olumlu sonuçlanan AB zirvesinin de etkisiyle yılı yüksek kapadı.

Ekonomik ve siyasi kazanımlar 2004 yılında doğal olarak hisse senedi piyasasını da olumlu etkiledi. Nitekim, İMKB-100 endeksi 2004 yılında TL bazında yüzde 34, dolar bazında ise yüzde 40 civarında değer kazandı. Yıl içerisinde yatırımcı ilgisi artarak devam etti ve 2004 yılında günlük ortalama işlem hacmi, bir önceki yıla göre yaklaşık yüzde 50 artarak 600 milyon dolar seviyesine yükseldi. Yabancı yatırımcılar da yıl içinde toplam 1,4 milyar dolar tutarında net hisse senedi alımı yaptı.

2003 yıl sonu itibarıyla piyasada yer alan 22 menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri 223.676.358 milyon TL iken, 2004 yılı sonunda sayıları 23'e, net aktif değerleri ise 314.433.125 milyon TL'ye yükselmiştir. Piyasa değerleri ise 159.320.867 milyon TL'den 297.587.329 milyon TL'ye yükselmiştir.

2004 yılına 9.505.806 milyon TL ile başlayan Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın net aktif değeri, eylül ayında yapılan 4.987.500 milyon TL'lik sermaye artırım ve portföy değer artışları ile yıl sonunda 15.649.014 milyon TL'ye ulaşmıştır. Toplam piyasa değeri ise 7.331.625 milyon TL'den 12.468.750 TL'ye yükselmiştir.

II. ÇALIŞMALAR

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim Değişikliği

Dönem içinde Genel Müdür Salih Reisoğlu istifaen görevinden ayrılmış, yerine H. Toker Alban atanmıştır.

H. Toker Alban
Genel Müdür

A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve Ekonomi Bölümü mezunudur. Oxford Üniversitesi'nde Ekonomi yüksek lisans yapmıştır.

Personel Hareketleri

Yıl içinde kadroda herhangi bir değişiklik olmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı bir kişi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri ise, hizmet satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Yıl sonu itibarıyla personelin kıdem tazminatı yükü 9.437,- YTL'dir.

Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

Personele her ay sosyal yardım bedeli verilmekte, yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmaktadır.

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

- SPK'nın 25.2.2005 tarih, 7/242 sayılı kararı uyarınca; vergi mezuatına göre düzenlenmiş mali tablolarda dönem zararı olduğundan, yasal yedek ayrılmaması ve kâr dağıtılmamasını,
- SPK'nın Seri IV, No. 27 tebliği uyarınca; kâr dağıtımına konu olmaması gereken realize olmamış değer artış tutarı olan 286.284,- YTL'nin "özel yedekler" hesabına alınması, bu meblağın SPK tebliğlerine göre düzenlenmiş mali tablolarda oluşan 8.592,- YTL dönem kazancından düşülmesi ve bu nedenle oluşan 277.692,- YTL'lik zararın geçmiş yıl zararları hesabına aktarılmasını,

genel kurulun onayına sunarız

YÖNETİM KURULU

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2004 VE 2003 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (SERİ XI, NO.20) AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Tutarlar Yeni Türk Lirası "YTL" olarak YTL'nin 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

AKTİF	Bağımsız Denetimden	
	Geçmiş 31 Aralık 2004	Geçmiş 31 Aralık 2003
I. DÖNEN VARLIKLAR	15.549.554	10.461.544
A. Hazır Değerler	-	-
1. Kasa	-	-
2. Bankalar	-	-
3. Diğer Hazır Değerler	-	-
B. Menkul Kıymetler	15.543.918	10.250.732
1. Hisse Senetleri	9.616.142	6.546.273
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları, Ters Repo	5.927.776	3.704.459
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş.(-)	-	-
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	468	205.339
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	468	205.339
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	-	-
E. Stoklar	-	-
F. Diğer Dönen Varlıklar	5.168	5,473
II. DURAN VARLIKLAR	39.626	32.450
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	-	-
C. Finansal Duran Varlıklar	-	-
D. Maddi Duran Varlıklar	-	-
1. Arazi ve Arsalar	-	-
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	-	-
3. Binalar	-	-
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	-	-
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	-	-
6. Döşeme ve Demirbaşlar	1.729	1.729
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.729)	(1.729)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
10. Verilen Sipariş Avansları	-	-
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
F. Diğer Duran Varlıklar	39.626	32.450
AKTİF TOPLAMI	15.589.180	10.493.994

PASİF	<i>Bağımsız Denetimden</i>	
	Geçmiş 31 Aralık 2004	Geçmiş 31 Aralık 2003
I. KISA VADELİ BORÇLAR	39.416	26.793
A. Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar	535	1.083
1. Satıcılar	535	1.083
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.121	1.654
1. Ortaklara Borçlar	-	-
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	-	-
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	2.121	1.654
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacak.	-	-
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	-	-
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	36.760	24.056
1. Vergi Karşılıkları	-	-
2. Ertelenen Vergi Karşılığı	-	-
3. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	36.760	24.056
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	9.437	7.905
A. Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar	-	-
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	9.437	7.905
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	9.437	7.905
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	-
III. ÖZ SERMAYE	15.540.327	10.459.296
A. Sermaye	9.975.000	4.987.500
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C. Emisyon Primi	110.419	79.647
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	-	-
E. Yedekler	2.339.288	1.448.391
1. Yasal Yedekler	237.996	103.930
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekler	761.751	4.920
4. Olağanüstü Yedek	1.339.541	1.339.541
5. Maliyet Artış Fonu	-	-
6. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Kârı	-	-
F. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	3.107.028	5.382.698
G. Net Dönem Kârı	8.592	2.322.389
H. Dönem Zararı (-)	-	-
I. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	(3.761.329)
1. Yılı Zararı	-	(3.761.329)
J. Çevrim Farkları	-	-
PASİF TOPLAMI	15.589.180	10.493.994

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ BİLANÇO DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

1. İşletmenin fiili faaliyet konusu:

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (şirket) 15 Haziran 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

2. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla şirketin çıkarılmış sermayesi 9.975.000 YTL (31 Aralık 2003: 4.987.500 YTL) olup, sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı/Unvanı</u>	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	15	1.496.250	15	748.125

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

31 Aralık 2004 itibarıyla:

<u>Tertip</u>	<u>Grup</u>	<u>Nama/Hamiline</u>	<u>Nominal Değeri (YTL)</u>	<u>İmtiyaz Türü</u>
1	A	Nama	12.500	Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir.
2	A	Nama	31.250	
3	A	Nama	87.500	
4	A	Nama	118.125	
5	A	Nama	249.375	

31 Aralık 2003 itibarıyla:

<u>Tertip</u>	<u>Grup</u>	<u>Nama/Hamiline</u>	<u>Nominal Değeri (YTL)</u>	<u>İmtiyaz Türü</u>
1	A	Nama	12.500	Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir.
2	A	Nama	31.250	
3	A	Nama	87.500	
4	A	Nama	118.125	

4. Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı:

Şirket 7 Nisan 2004 tarihinde kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000 YTL'den 25.000.000 YTL'ye çıkarılması için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve 14 Nisan 2004 tarihinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinleri almış ve 26 Mayıs 2004 tarihinde tescil ettirmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 YTL'dir. (31 Aralık 2003: 5.000.000 YTL).

5. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla;

<u>Artırım Tarihi</u>	<u>Artırım Tutarı</u>	<u>Nakit</u>	<u>Emisyon Primi</u>	<u>Y.D.A.F</u>	<u>Yedekler</u>	<u>Diğer</u>
27 Eylül 2004	4.987.500	4.987.500	-	-	-	-

Nakit sermaye artırımını nedeniyle halka açık kısımdan kalan 130.484.910 adet pay 21 Ekim-22 Ekim 2004 tarihleri arasında İMKB birincil piyasasında satılarak piyasa fiyatı ile nominal fiyatı arasındaki 40.455 YTL, emisyon primi olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla;

<u>Artırım Tarihi</u>	<u>Artırım Tutarı</u>	<u>Nakit</u>	<u>Emisyon Primi</u>	<u>Y.D.A.F</u>	<u>Yedekler</u>	<u>Diğer</u>
30 Temmuz 2003	2.362.500	2.362.500	-	-	-	-

Nakit sermaye artırımını nedeniyle halka açık kısımdan kalan 880.629.750 adet pay 25 Ağustos-19 Eylül 2003 tarihleri arasında İMKB birincil piyasasında satılarak piyasa fiyatı ile nominal fiyatı arasındaki 59.494 YTL, emisyon primi olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmıştır.

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

8. Cari dönemde duran varlık hareketleri:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti:	-	-
b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:	-	-
c) Yeniden değerlendirme artışları:	-	-
d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi:	-	-

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

10. İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklarla olan alacak-borç ilişkisi:

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklar, grup şirketleri ile olan alacak ve borç ilişkisi aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar	Ticari alacaklar	Ticari olmayan alacaklar
a) Ortaklar:	-	-	-	-
b) Bağıli ortaklıklar:	-	-	-	-
c) İştirakler:	-	-	-	-
d) Grup şirketleri:				
-Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	468	-	205.339	-
	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>205.339</u>	<u>-</u>

(*) Şirketin Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile olan alacak-borç ilişkisi aracılık ve menkul kıymet alım satımından kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar	Ticari borçlar	Ticari olmayan borçlar
a) Ortaklar:	-	-	-	-
b) Bağıli ortaklıklar:	-	-	-	-
c) İştirakler:	-	-	-	-
d) Grup şirketleri:				
-Eczacıbaşı UBP Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	36.760	-	24.056	-
	<u>36.760</u>	<u>-</u>	<u>24.056</u>	<u>-</u>

(**)Şirketin Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş. ile olan borç ilişkisi portföy yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanmakta ve bilançoda Diğer Borç ve Gider Karşılıkları hesap kaleminde gösterilmektedir.

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

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

Bu mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

Enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloların hazırlanmasında uygulanan esaslar:

Tarihi maliyet esas alınarak düzenlenmiş mali tablolara Türk Lirasının dönem sonundaki alım gücünde meydana gelen değişikliği yansıtmak amacıyla yapılacak düzeltmeler, SPK'nın Seri XI, No:20 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki Tebliği'ne dayandırılmıştır. Bu ilkeler yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirasının cari satın alma gücünü esas alarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da

karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Bu tebliğin uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır.

Bu mali tabloların yeniden düzeltilmesi sırasında kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2004	8.403,8	1.0000
31 Aralık 2003	7.382,1	1.1384

Mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesine ilişkin önemli kurallar aşağıdaki gibidir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzenlenmiştir.
- Mevcut parasal varlık ve borçlar, 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 tutulmazlar.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli birimden ifade edilmediği için, ilgili düzeltme katsayısı kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır. Sabit kıymet alımları, satın alma tarihine ilişkin düzeltme katsayısı ile düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır.
- Karşılaştırmalı mali tablolar en son bilanço tarihindeki alım gücünü ifade eden düzeltme katsayıları kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.
- Gelir tablosundaki tüm kalemler bilanço tarihindeki paranın satın alma gücü cinsinden ifade edilmek amacıyla, gelir ve giderin tahakkuk ettiği tarihler esas alınarak bulunan ilgili düzeltme katsayısı (aylık, yıllık ortalama) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulur.
- Şirketin net parasal pozisyonu üzerindeki enflasyon etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon zararı olarak gösterilmektedir.

İlgili Şirketler

Bu mali tablolar açısından şirketin ortakları ve Eczacıbaşı grup şirketleri "ilgili şirketler" olarak tanımlanmaktadır.

Gelir ve Giderler

Gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Amortismanla tabi maddi olmayan duran varlıklar, ilgili varlıkların elde etme maliyetinin, Seri XI, No:20 tebliğin 11. maddesinde açıklandığı şekliyle satın alma senesine ilişkin düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle yeniden düzenlenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir. İlgili tükenme ve itfa payları enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır. Şirketin maddi duran varlıkları 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olmuştur. Maddi duran varlıkların tümü normal amortisman metodu uygulanmak suretiyle 5 yıl içinde itfa olmuştur.

Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler elde etme maliyeti ile kayıtlara alınmaktadır. Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları rayiç değer ile mali tablolara yansıtılmıştır. Portföyde bulunan hisse senetleri bilanço gününden önceki 5 işgünü boyunca oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması üzerinden değerlendirilmiştir. Bilanço gününden önceki 5 işgünü içinde elde edilen hisse senetleri ise, elde etme maliyeti ve bilanço gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Hisse senetlerinin değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değer artışı veya azalışı gelir tablosunda "Faaliyetle

İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar” içerisinde kaydedilmiştir. Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı, şirket yönetimince kalıcı olduğu düşünülen değer düşüklükleri için ayrılmaktadır.

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

Menkul kıymetlerin, 31 Aralık 2004 ve 2003 tarihleri itibarıyla maliyet bedelleri ve rayiç değerleri 20 no’lu bilanço dipnotunda açıklanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık ücret tutarıdır ve 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 1.574,74 YTL (31 Aralık 2003: 1.389 YTL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatına hak kazananlar için tahakkuk eden hizmet maliyetleri tahakkuk ettikleri dönem sonuçlarına intikal ettirilmektedir.

Diğer bilanço kalemleri

Diğer bilanço kalemleri, esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmıştır.

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

- a) 30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında 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.

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

- b) Şirket, ilgili mevzuat hükümlerine göre kıdem tazminatına hak kazanan personelin bilanço tarihine kadar sunmuş olduğu hizmetleri karşılığında gelecekte ödenecek hakların bugünkü değerini hesaplamış ve Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayınlanan mevzuat hükümlerine uygun olarak bilanço’ya yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı tavanı her kıdem yılı için 1 Ocak 2005’den geçerli olmak üzere 1.648,9 YTL’dir. (1 Ocak 2004: 1.485,43 YTL).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

14. İşletmenin gayrisafi kâr oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, şirketin menkul kıymetleri, saklamada tutuldukları İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile yapılan saklama sözleşmesine istinaden çeşitli risklere karşı koruma sigortası bulunmaktadır. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla menkul kıymetler dışındaki aktif değerler üzerinde sigorta yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

19. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

	<u>31 Aralık 2004</u>		<u>31 Aralık 2003</u>	
<u>Menkul Kıymetler</u>	<u>Maliyet bedeli</u>	<u>Borsa rayiçi</u>	<u>Maliyet bedeli</u>	<u>Borsa rayiçi</u>
Hisse senetleri	9.390.908	9.616.142	5.846.438	6.546.273
Kamu kesimi tahvil, senet, bono	5.780.760	5.927.776	3.537.116	3.704.459

31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla menkul kıymetler hesap kalemi içerisinde yer alan devlet tahvili ve hazine bonolarının maliyet bedeli 2.938.760 YTL (31 Aralık 2003: 818.611 YTL) olup, rayiç değerleri ile değerlendirilmiş ve hesaplanan 145.928 YTL (31 Aralık 2003: 164.326 YTL) tutarındaki menkul kıymet reeskontu ile birlikte bilançoda gösterilmiştir. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 2.842.000 YTL (31 Aralık 2003: 2.718,505 YTL) tutarında bağlanan ters repolar vadelerinde elde edilecek gelirin söz konusu menkul değerlerin iktisabından bilanço tarihine kadar geçen süreye isabet eden 1.088 YTL (31 Aralık 2003: 3.017 YTL) tutarındaki faizin elde etme maliyetine eklenmesi ile 2.843.088 YTL (31 Aralık 2003: 2.721.522 YTL) olarak bilançoda gösterilmiştir.

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a. Diğer Dönen Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	5.098	5.473
Diğer	<u>70</u>	<u>-</u>
	5.168	5.473
b. Diğer Duran Varlıklar		
Devreden KDV	<u>39.626</u>	<u>32.450</u>
c. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
Portföy yönetim ücreti	<u>36.760</u>	<u>24.056</u>

SPK’nın gelir tablosundaki “diğer” ibaresi taşıyan kalemlerin uygulama esaslarına ilişkin 31 Mayıs 2001 tarih ve OFD/1376-6216 sayılı yazısı uyarınca, gelir tablosundaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
d. Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Kârlar		
Bedelsiz rüçhan hakları	315.389	126.303
Hisse senedi değer artışı	225.234	699.835
Hazine bonusu ve repo faiz reeskontu	147.016	168.126
2002 yılı hisse senedi değer düşüklüğü karşılığı iptali	-	346.930
Diğer	<u>71</u>	<u>-</u>
	687.710	1.341.194
e. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar		
2003 yılı menkul kıymet gelir tahakkuku iptali	681.880	-
2003 yılı hazine bonusu faiz gelir reeskontu iptali	160.110	-
2003 yılı repo gelir tahakkuku iptali	2.939	-
2002 yılı repo gelir tahakkuku iptali	-	5.853
2002 yılı hazine bonusu faiz gelir reeskontu iptali	<u>-</u>	<u>190</u>
	844.929	6.043

23. “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının % 1’ini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamaları:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar :

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlemeler:

<u>Yıl</u>	<u>Yeniden değerlendirme tutarı</u>
Aralık 2004	-
Aralık 2003	-
Aralık 2002	-

30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'ye dönüştürülme kurları:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

32. Kategorileri itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Dönem başı toplam personel	1	1
İdari Personel (Sendikası)	1	1
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikası)	-	-
	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
Dönem sonu toplam personel	1	1
İdari Personel (Sendikası)	1	1
İdari Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikalı)	-	-
Diğer Personel (Sendikası)	-	-

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

- a) Enflasyon Tebliği'nin 14. maddesi uyarınca yapılan öz sermaye kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda ortaya çıkan ve öz sermaye hesap kalemleri içerisinde gösterilen "Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabının detayı ilişikte sunulmuştur:

	31 Aralık 2004	Enflasyon Düzeltme Farkı
	Tarihi Değerler	
Sermaye	9.975.000	4.785.357
Emisyon primi	110.419	15.159
Yasal Yedekler	237.996	123.988
Özel Yedekler	761.751	32.214
Olağanüstü Yedekler	1.339.541	517.250
Geçmiş yıl zararları mahsubu		<u>(2.366.940)</u>
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları Toplamı		3.107.028

Şirketin 18 Mayıs 2004 tarihinde yaptığı Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı kararlara istinaden, Enflasyon Tebliği'ne göre düzeltme işlemine tabi tutulan 2003 yılı kârından 134.066 YTL'nin kanuni yedek akçe olarak ayrılması, 761.751 YTL'nin "Özel Yedekler" hesabına alınması, şirketin mali tablolarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan geçmiş yıl zararları tutarı olan 3.761.329 YTL'nin 1.394.389 YTL'lik kısmının kalan dönem kârından mahsup edilmesi ve nihai olarak kalan 2.366.940 YTL tutarındaki geçmiş yıl zararının 5.049.187 YTL tutarındaki öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları tutarından mahsup edilmesine karar verilmiştir.

- b) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 84'üncü ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/I maddelerine istinaden portföyün en az % 25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları istisnadır. Bu kapsamda kurum kazançları vergiden muaf olmaktadır.
- c) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Kasım 2001 tarihli Seri:IV, 27 No'lu tebliğinde yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kâr tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibariyle aşağıda tutarları verilen ve hesaplara tahakkuk etmiş bulunan değer artışları kâr dağıtımına konu edilmeyecektir .

Hisse Senedi Değer Artışı	139.268
Devlet Tahvili Değer Artışı	145.928
Repo Faizi	<u>1.088</u>
	<u>286.284</u>

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

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

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ (SERİ XI, NO.20) AYRINTILI GELİR TABLOSU

(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	<i>Bağımsız Denetimden</i>	
	<i>Geçmiş</i> 31 Aralık 2004	<i>Geçmiş</i> 31 Aralık 2003
A. Brüt Satışlar	790.192.010	697.278.956
1. Yurtiçi Satışlar	790.192.010	697.278.956
2. Yurtdışı Satışlar	-	-
3. Diğer Satışlar	-	-
B. Satışlardan İndirimler (-)	-	-
1. Satıştan İadeler (-)	-	-
2. Satış İskontoları (-)	-	-
3. Diğer İndirimler (-)	-	-
C. Net Satışlar	790.192.010	697.278.956
D. Satışların Maliyeti (-)	(788.059.444)	(694.665.669)
BRÜT SATIŞ KÂRI (ZARARI)	2.132.566	2.613.287
E. Faaliyet Giderleri (-)	(957.355)	(881.191)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(957.355)	(881.191)
ESAS FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.175.211	1.732.096
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Kârlar	1.011.068	1.374.851
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	-	-
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	323.358	33.657
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Kârlar	687.710	1.341.194
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(844.929)	(6.043)
H. Finansman Giderleri (-)	-	-
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.341.350	2.100.904
I. Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	-	-
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	-
2. Önceki Dönem Gelir ve Kârları	-	-
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	-	-
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	-
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	-	-
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-	-
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-	-
K. Parasal Kayıp-Kazanç	(1.332.758)	(778.515)
DÖNEM KÂRI (ZARARI)	8.592	2.322.389
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-	-
M. Ertelenen Vergi	-	-
NET DÖNEM KÂRI (ZARARI)	8.592	2.322.389

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir)

1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:

	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
a) Amortisman Giderleri :		
aa) Normal Amortisman Giderleri:	-	-
ab) Yeniden Değerlemeden Doğan Amortisman Giderleri:	-	-
b) İtfa ve Tükenme Payları:	-	-

2. Dönemin reeskont ve karşılık giderleri ;

Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılık gideri 2.607 YTL (31 Aralık 2003: 2.212 YTL) ve portföy yönetim ücreti karşılık gideri 36.760 YTL'dir (31 Aralık 2003: 24.056 YTL).

3. Dönemin tüm finansman giderleri:

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Ortaklar, bağlı ortaklıklar ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz kira ve benzeri gelir ve giderler yoktur. Grup şirketleri ile oluşan gelir giderler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2004:

<u>Adı Soyadı Ticaret Unvanı</u>	<u>Ortak/İştirak/Bağlı Ortaklık/Grup Şirketi</u>	<u>Ödenen Faiz, Kira ve benzerlerinin türü</u>	<u>Tutar</u>	<u>Toplam Tutar İçindeki Pay</u>
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Grup Şirketi	Komisyon	371.185	% 100
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup Şirketi	Portföy yönetim ücreti	296.453	% 100
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	Grup Şirketi	Personel paket programı	3.397	% 16

31 Aralık 2003:

Adı Soyadı Ticaret Unvanı	Ortak/İştirak/Bağlı Ortaklık/Grup Şirketi	Ödenen Faiz, Kira ve benzerlerinin türü	Tutar	Toplam Tutar İçindeki Pay
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Grup Şirketi	Komisyon	395.241	% 99
Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup Şirketi	Portföy yönetim ücreti	174.186	% 100

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

Şirketin stoğu bulunmamakla beraber, portföyde yer alan menkul kıymetlerin maliyeti hareketli ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanmaktadır.

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

Şirketin stoğu bulunmamaktadır. Şirketin aktiflerinde yer alan menkul kıymetler Takasbank nezdinde saklamada tutulmaktadır.

11. **Yurtiçi ve yurtdışı satışlar hesap kalemi içinde yer alan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamalarının brüt satışlarının % 20'sini aşması halinde bu madde ve hizmetlere ilişkin tutarları;**

Satışların tümü menkul kıymet satışlarıdır.

12. **İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi;**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

13. **Önceki döneme ilişkin gelir ve kârlar ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynaklarını gösterir açıklayıcı not ;**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

14. **Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına net dönem kârı ve kâr payı oranları:**

	<u>Hisse Başına Net Dönem Kârı (YTL)</u>
	<u>31 Aralık 2004</u>
Adi hisse senetleri	-

Hisse başına kâr, adi hisse senedi sahipleri için 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla net zarar olması sebebiyle oluşmamıştır.

- 15. Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarlarındaki değişmeler:**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur)

- 16. Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarlarındaki değişmeler:**

Yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.20023
A-DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	-	-
B-DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	796.494.108	700.298.679
1-Satışlardan Elde Edilen Nakit	790.192.010	697.278.956
a) Net Satış Hasılatı	790.192.010	697.278.956
b) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Azalışlar	-	-
c) Alacaklardaki (Satışlardan Kaynaklanan) Artışlar	-	-
2-Diğer faaliyetlerden Gelirler ve Kârlardan Dolayı Sağlanan Nakit	1.009.780	186.186
3-Olağanüstü Gelir ve Kârlardan Sağlanan Nakit	-	-
4-Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	-	-
5-Uzun Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla İlgili Olmayan)	-	-
a) Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b) Diğer Artışlar	-	-
6-Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	5.031.627	2.763.830
7-Diğer Nakit Girişleri	260.691	69.707
C-DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	796.494.108	700.298.679
1-Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	788.059.444	694.665.669
a) Satışların Maliyeti	788.059.444	694.665.669
b) Stoklardaki Artış	-	-
c) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Azalış	-	-
d) Borçlardaki (Alımlardan Kaynaklanan) Artış (-)	-	-
e) Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı	-	-
Gerektirmeyen Giderler (-)	-	-
f) Stoklardaki Azalış (-)	-	-
2-Faaliyet Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	917.988	861.780
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
b) Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	-	-
c) Genel Yönetim Giderleri	957.355	881.191
d) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler(-)	(39.367)	(19.411)
3-Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	844.929	6.043
a) Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	844.929	6.043
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar	-	-
4-Finansman Giderlerinden Dolayı Nakit Çıkışı	-	-
5-Olağanüstü Gider ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	-	-
a) Olağanüstü Giderler ve Zararlar	-	-
b) Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar(-)	-	-
6-Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	-	9.424
7-Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla ilgili olmayan)	-	149.319
a) Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-	-
b) Diğer Ödemeler	-	149.319
8-Ödenen Vergi ve Benzeri	-	-
9-Ödenen Temettüleri	-	-
10-Diğer Nakit Çıkışları	6.671.747	4.606.444
D-DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU	-	-
E-NAKİT ARTIŞ veya AZALIŞI(D-A)	-	-

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ SATIŞLARIN MALİYETİ TABLOSU

(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A- His. Sen.ve Geç. İlm. Satışların Maliyeti	81.845.348	87.870.574
1- Dönem Başı Stok (+)	5.846.438	2.032.013
2- Dönem İçi Alışlar (+)	85.389.818	92.384.834
3- Dönem Sonu Stok (-)	(9.390.908)	(6.546.273)
B- Özel Kes. Tahv.Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
C- Finansman Bonoları Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
D- Diğ.Özel Kes.Senet ve Bono Sat.Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
E- Devlet Tahvilleri Satışların Maliyeti	670.582.022	534.636.708
1- Dönem Başı Stok (+)	3.537.116	3.293.091
2- Dönem İçi Alışlar (+)	672.825.666	535.048.076
3- Dönem Sonu Stok (-)	(5.780.760)	(3.704.459)
F- Hazine Bonosu Satışların Maliyeti	35.632.074	72.158.387
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	35.632.074	72.158.387
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
G- Diğ. Kamu K.Sen.ve Bono Sat.Mal.	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
H- Diğer Menkul Kıy.Satışların Maliyeti	-	-
1- Dönem Başı Stok (+)	-	-
2- Dönem İçi Alışlar (+)	-	-
3- Dönem Sonu Stok (-)	-	-
I- SATILAN BELGE MALİYETİ	788.059.444	694.665.669
II- SATILAN HİZMET MALİYETİ	-	-
SATIŞLARIN MALİYETİ	788.059.444	694.665.669

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT KÂR DAĞITIM TABLOSU

(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak YTL'nin 31.12.2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A- DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1- Dönem Kârı	8.592	2.322.389
2- Geçmiş Yıllar Zararları	-	(3.761.329)
3- Ödenecek Vergiler	-	-
- Kurumlar Vergisi	-	-
- Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
- Diğer Vergi ve Benzerleri	-	-
4- Birinci Tertip Yasal Yedek	-	(152.622)
5- Değer Artışları (-)	(286.284)	(861.578)
NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	(277.692)	(2.453.140)
6- Ortaklara Birinci Temettü		-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
7- Memur ve İşçilere Temettü		-
8- Yönetim Kuruluna Temettü		-
9- Ortaklara İkinci Temettü		-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
10- İkinci Tertip Yasal Yedek		-
11- Statü Yedekleri		-
12- Özel Yedekler	286.284	793.476
OLAĞANÜSTÜ YEDEK		
B- YEDEKLERDEN DAĞITIM		-
1- Ortaklara Pay		-
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2- Memur ve İşçilere Pay		-
3- Yönetim Kuruluna Pay		-
C- HİSSE BAŞINA KÂR (TL/%)	0,0	0,0
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0,0	0,0
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)		
D- HİSSE BAŞINA KÂR PAYI	0/0	0/0
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)	0/0	0/0
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL/%)		

Enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda bulunan net dönem kârının, diğer tablolardaki net dönem kârından daha az olması durumunda, kâr dağıtımı için daha az olan tutar esas alınır. Seri XI, No. 20 sayılı tebliğin 29. maddesi uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işlemiyle ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilen kâr rakamı bulunurken, indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır.

Şirketin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla Seri XI, No. 20 sayılı tebliğe göre hazırlanan mali tablolarında 8.592 YTL net dönem kârı gerçekleşmiştir. Ancak yasal kayıtlara göre belirlenen gelir tablosunda zarar çıkması nedeniyle yasal yedek ayrılmamıştır. 31 Aralık 2004 tarihine ait değer artışlarının kâr dağıtımına konu edilmemesinden dolayı net dağıtılabilir dönem kârı çıkmamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2004 - 31 ARALIK 2004 HESAP DÖNEMİNE AİT DENETLEME KURULU RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın Unvanı	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Kayıtlı Sermayesi	25.000.000.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	9.975.000.000.000 TL
Çalışma Konusu	Portföy işletmeciliği
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirket personeli olup olmadıkları	Esat Berksan - Öztin Akgüç, 2004 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağı veya personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez denetleme kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı; hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	20 Mayıs, 30 Haziran, 27 Ağustos, 27 Ekim ve 30 Aralık 2004 itibarıyla bütün faaliyetler denetlenmiş, kanun ve yönetmeliklere uygun olduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir defa olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve sayım sonuçlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme ve tetkik yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İhtikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Şikâyet ve yolsuzluk yoktur.
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1.1.2004 - 31.12.2004 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Ana Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.	
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 1.1.2004 - 31.12.2004 dönemine ait gelir tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak doğru biçimde yansıtmakta, kârın dağıtımını önerisi yasalara ve Ortaklık Ana Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır.	
Bilanço ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza sunarız.	

Denetleme Kurulu

Esat Berksan

Öztin Akgüç

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

Cansen Başaran Symes, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2005

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece bir çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi :

Şirketin sadece bir personeli bulunması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişim birimi kurulamamıştır. Ancak, pay sahipleri ile ilişkileri düzenlemek üzere Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin "Ortaklık İlişkileri" biriminden hizmet alınmaktadır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Sevin Funda
Telefon : 212-319 58 81
Faks : 212-319 59 90
e-posta adresi : sevinc.funda@emdas.com.tr

Ortaklık ilişkileri birimi; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Telefon ile gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır. Ayrıca yazılı olarak üç adet faaliyet raporu talebi derhal yerine getirilmiştir.
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıştır.
- Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı bilgi talebi gelmemiştir. Kâr dağıtımı ya da sermaye artırımını olup olmadığını öğrenmek amacıyla 5 kişi telefon ile bilgi talebinde bulunmuş ve kendilerine gerekli bilgi verilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ve mevzuat gereği basın yoluyla duyurulmaktadır. Dönem içinde elektronik ortam bu amaçla kullanılmamıştır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Dönem içinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır. Bu toplantı % 25 nisap ile gerçekleşmiştir. Katılımcılar kurucu ortak olup, halka açık hisse senedi sahiplerinden ve medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme, kâr dağıtım önerisi şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Sermayenin % 5'ini teşkil eden A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Kâra katılımda imtiyaz yoktur. Kâr dağıtım kararı genel kurulun yetkisine bırakılmıştır. Ancak, şirketin kuruluş temel amacına uygun olarak kâr dağıtmama ilkesi benimsenmiştir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Dönem içinde 7 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir. Özel durum açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK'nın bu konuda bir yaptırımı yoktur.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimize ait internet sitesi yoktur. Ancak, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilerin yer aldığı ve Eczacıbaşı web sitesinde açılacak bir link ile erişilebilecek bir bölüm 2005 yılı içinde tamamlanarak aktif kullanıma açılacaktır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Bilindiği üzere, Kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kişi ya da tüzel kişi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Eczacıbaşı Topluluğunun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretimi olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunması mümkün değildir. Ayrıca, şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 5 kişiden oluşmaktadır.

Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)	icracı olmayan
Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)	icracı olmayan
Z. Fehmi Özalp	(Üye)	icracı olmayan
H. Toker Alban	(Üye ve Genel Müdür)	icracı
Zühal Atanan	(Üye)	icracı olmayan

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir" ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Yatırım ortaklıklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki mali işler koordinatörlüğünden ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır..

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 19 toplantı yapmıştır.

Toplantılar üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerimize yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır

25. Etik Kurallar:

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2004 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.