

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZİN 2.992.500 YTL'Sİ NAKİT KARŞILIĞI, 1.032.500 YTL'Sİ İÇ KAYNAKLARDAN KARŞILANMAK SURETİYLE 9.975.000 YTL'DEN 14.000.000 YTL'YE ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN 2.992.500 YTL'LİK SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNER TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

SÖZ KONUSU PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 16.12.2005 TARİH VE YO. 111/1413 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIK VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

SERMAYE PİYASASI KANUNU UYARINCA, İZAHNAME VE EKLERİ İLE SİRKÜLERLERDE YER ALAN BİLGİLERİN GERÇEĞİ DÜRÜST BİR BİÇİMDE YANSITMASINDAN İHRAÇÇILAR SORUMLUDUR. ANCAK, KENDİLERİNDEN BEKLENEN ÖZENİ GÖSTERMEYEN ARACI KURULUŞLARA DA ZARARIN İHRAÇÇILARA TAZMİN ETTİRİLEMİYEN KISMI İÇİN MÜRACAAT EDİLEBİLİR. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARI İSE, DENETLEDİKLERİ MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN OLARAK HAZIRLADIKLARI RAPORLARDAKİ YANLIŞ VE YANILTICI BİLGİ VE KANAATLER NEDENİYLE DOĞABİLECEK ZARARLARDAN HUKUKEN SORUMLUDUR.

I. PAYLARI SATIŞA SUNULACAK MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1. Ticaret unvanı : Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
2. Merkez ve şube adresleri : (Merkez) Büyükdere Cad. 209 Tekfen Tower, K.6 Levent-İstanbul
Şubesi yoktur
3. Tescil tarihi, sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu : 15.6.1998 397525-345107
: İstanbul
4. Süresi : Süresiz
5. Bilinen Ortak sayısı : Yaklaşık 3000

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1. i) Kayıtlı sermaye tavanı : 25.000.000,- YTL
- ii) Çıkarılmış sermayesi : 9.975.000,- YTL
- iii) Sermaye artırım bilgileri: Ortaklığın kuruluşundan itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımları ve kaynakları aşağıda tablo halinde verilmiştir.

Çıkarılmış Sermayesi (YTL)	Tertibi	Kayda Alma Belgesi Tarihi ve No	Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler (YTL)					Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye
			Nakit	Yedek Akçe	Temettü	YDDAF	Toplam Sermaye Artırımı	
Kuruluş	1	29.12.1998 YO.48/1408	250.000					250.000
250.000	2	30.5.2000 YO.59/830	-	29.832,41	595.167,59	-	625.000	875.000
875.000	3	17.6.2002 YO.71/817	1.750.000	-	-	-	1.750.000	2.625.000
2.625.000	4	2.7.2003 YO.78/783	2.362.500	-	-	-	2.362.500	4.987.500
4.987.500	5	8.9.2004 YO.93/986	4.987.500	-	-	-	4.987.500	9.975.000

2. Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla çıkarılmış sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Ortağın; Ticaret Unvanı	18.5.2004		8.4.2005		30.9.2005	
	Sermaye Payı (YTL)	(%)	Sermaye Payı (YTL)	(%)	Sermaye Payı (YTL)	(%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	748.125	15	1.496.250	15	1.496.250	15
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	499.521	10	999.043	10	1.644.489	16
Egeli & Co. Fund SA	-	-	500.000	5	-	-
Diğer	3.739.854	75	6.979.707	70	6.834.261	69
TOPLAM	4.987.500	100	9.975.000	100	9.975.000	100

3. Sermayedeki payları toplamı % 10 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: YOKTUR

4. Sermayeyi Temsil Eden Payların:

Nama/Hamiline Olduğu	Tertibi	Grubu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	1	A	1	12.500	0,13
Hamiline	1	B	1	237.500	2,38
Nama	2	A	1	31.250	0,31
Hamiline	2	B	1	593.750	5,95
Nama	3	A	1	87.500	0,88
Hamiline	3	B	1	1.662.500	16,67
Nama	4	A	1	118.125	1,18
Hamiline	4	B	1	2.244.375	22,50
Nama	5	A	1	249.375	2,50
Hamiline	5	B	1	4.738.125	47,50
				9.975.000	100,00

5. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler ve sermaye payları;

Şirket sermayesinin % 15'ine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin ortağı bulunan ve sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler:

Ortağın Unvanı	Sermaye Payı %	Şirkette Dolaylı Sermaye Payı %
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	37,28	5,59
Bülent Eczacıbaşı	20,30	3,05
Faruk Eczacıbaşı	20,30	3,05
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	11,54	1,73
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.	4,86	0,73
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	1,70	0,25
Dr. M. Nejat Eczacıbaşı Vakfı	1,65	0,25
Diğer	2,37	0,35

a) Şirket sermayesinin % 5'ine sahip olan Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ortağı bulunan ve sermayeye dolaylı yoldan sahip gerçek ve tüzel kişiler

Ortağın Unvanı	Sermaye Payı %	Şirkette Dolaylı Sermaye Payı %
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	56,56	2,83
Diğer (Halka Arz)	43,44	2,17

6. Sermayeyi temsil eden payların;

Tertibi	Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (YTL)	Toplam (YTL)	Sermayeye Oranı (%)
1	A	Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz	Nama	1	12.500	0,13
2	A	Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz	Nama	1	31.250	0,31
3	A	Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz	Nama	1	87.500	0,88
4	A	Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz	Nama	1	118.125	1,18
5	A	Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz	Nama	1	249.375	2,50
				TOPLAM	498.750	

7. Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi: Ana sözleşmenin 16. maddesine göre 5 - 9 kişiden oluşan yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nun görevi üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk Genel Kurul'un onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Denetçiler ana sözleşmenin 23 maddesine göre, yine genel kurul tarafından gerek pay sahipleri arasından, gerek dışarıdan bir yıl için görev yapmak üzere iki denetçi seçilir.

8. Nama yazılı payların devir esası: Ana sözleşmenin 11. maddesine göre nama yazılı paylar serbestçe devredilebilir.

9. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda;

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: YOKTUR
- Ortaklık tarafından diğer bir ortaklığın payları ve/veya hisse senetleri üzerinde yapılan ele geçirme teklifleri: YOKTUR
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR

II. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

1. a) Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilen 6 tertip paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (YTL)
A	Nama	1	149.625	149.625
B	Hamiline	1	2.842.875	2.842.875
TOPLAM				2.992.500

2. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

- Özkaynak enflasyon düzeltme farkları : 1.032.500 YTL

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ve bu payları temsilen ihraç edilen 6 tertip paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (YTL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (YTL)
A	Nama	1	51.625	51.625
B	Hamiline	1	980.875	980.875
TOPLAM				1.032.500

3. a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek 6 tertip payların, bu sermaye artırımından sonra yapılacak ve yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı tüm sermaye artırımlarında yeni pay alma hakları bulunacaktır.

b) İhraç edilen paylar, yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibarıyla temettü hak kazanır ve kâr dağıtımı söz konusu olduğu takdirde ilk kez 2005 yılının kârından temettü verilecektir.

Sermaye artırımının devam etmesi ve eski-yeni hisse senedi ayırımına gidilmesi halinde 2005 hesap döneminin sona ermesinin ardından pay alan ortaklara veya sirkülerin 2006 yılında yayımlanması halinde sermaye artırımından pay alan tüm ortaklara, kâr dağıtılması söz konusu olduğu takdirde ilk kez 2006 yılı kârından temettü verilecektir.

4. Bu artırımda ihraç edilen imtiyazlı paylar: 201.250 YTL nominal değerli A grubu paylar imtiyazlı olup, bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyelerinin seçimi için geçerlidir.

5. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: YOKTUR

6. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları;

a) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

b) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: % 30'dur.

c) Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi: T. İş Bankası Şişli Şubesi 1520580 no'lu hesap

d) Başvuru Şekli:

a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız (e) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak

sahip oldukları hisse senetlerinin 5 nolu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edeceklerdir. Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenmeye başlandığından, ortaklarımızın halen ellerinde bulunan hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda, teslim alınan bu hisse senetlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izleneceğine ilişkin Şirketimiz tarafından bir tutanak verilecektir.

Yeni pay alma haklarını kullanacak ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirkete tevdi edeceklerdir.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, ilgili kuponu yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydileştirilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

b) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirkete tevdi edeceklerdir.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

e) Başvuru yerleri:

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

Merkez Büyükdere Cad. 209 Tekfen Tower, Kat. 5 Levent, İstanbul

Ankara Şubesi Eskişehir Yolu, Armada İş Merkezi, A-Blok, Kat. 6 No.6 Söğütözü-Ankara

İzmir Şubesi Akdeniz Caddesi, No. 14 Birsal İş Merkez, Kat.7 Pasaport-İzmir

Takasbank A.Ş. Abide-i Hürriyet Caddesi, Mecidiyeköy Yolu Sokak, 286 Şişli-İstanbul

f) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

7. Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları

a) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: % 10,35'tir.

b) Başvuru Şekli:

Payları Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahipleri (sahip oldukları paylar Borsada işlem gören pay sahipleri), bedelsiz paylarını Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kayden alacaklardır.

Sahip oldukları paylar kaydi sisteme ilişkin düzenlemeler çerçevesinde izlenmeyen Ortaklarımız, payların dağıtımına ilişkin ilanımızdan itibaren, ilanda belirtilen adreslere başvurarak sahip oldukları hisse senetlerinin 6 No'lu yeni pay alma kuponlarını (sahip oldukları hisse senetlerini) ibraz edecek ve sahip oldukları hisse senetlerinin (Hisse senetlerini teslim konusunda 31 Aralık 2007 tarihine kadar süreleri bulunan ortakların hisse senetlerini teslim etmeleri durumunda) ve bu sermaye artırımında alacakları payların tamamı, şirket tarafından münferiden kendileri için Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde açılan hesaplarına kaydedilecektir. Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar, Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup daha önce sahip oldukları hisse senetleri ile aynı haklara sahip olacaklardır. Bundan sonra yapılacak pay ihraçlarında fiziki olarak basılmış hisse senedi verilmeyecektir.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenecek ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılacaktır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen kaydedilmemiş hisse senetleri, borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydedilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Bedelsiz payları alma işlemi için süre sınırlaması yoktur

8. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz yoluyla satışı ile ilgili esaslar;

a) **Halka arz süresi:** 30 gündür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

b) **Halka arz sirkülerinin ilan edileceği gazeteler:** Akşam ve Dünya Gazeteleri

c) **Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi:** T. İş Bankası Şişli Şubesi 1520580 no'lu hesap

d) **Başvuru şekli ve yeri:** Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin

satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

e) **Payların dağıtım zamanı ve yeri:** Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın söz konusu payları, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde

hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

III. SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE İHRAÇ OLUNAN PAYLARIN SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER

1. Satış fiyatı

a) Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: 1 YTL'dir.

b) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1YTL nominal değerli bir payın satış fiyatı: Nominal değerinin altında olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattır.

2. Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği:

- Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (Büyükdere Cad. 209 Tekfen Tower, Kat.5 Levent, İstanbul)
- En iyi gayret aracılığı

3. Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam maliyet:

Kayda alma ücreti	: 8.050,00 YTL
Finansal faaliyet harcı	: 4.025,00 YTL
İlan Reklam Gideri	: 8.500,00 YTL
<u>Tüketiciyi Koruma Fonu'na</u>	<u>: 2.012,50 YTL</u>

TOPLAM **22.587,50 YTL**
Pay başına 6 YKr. düşeceği tahmin edilmektedir.

4. Ortaklığın sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri:

Sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 2.992.500,- YTL olup, masraflardan sonra kalan meblağ portföyün büyütülmesinde kullanılacaktır.

IV. MALİ DURUM İLE İLGİLİ BİLGİLER

A. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ / SERİ:XI NO:21 SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ / SERİ:XI NO:25 SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI (UFRS) HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARI

1. Ortaklığın 31.12.2003 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla Seri:XI, No:20 Tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltilmiş bilançoları

AKTİF (YTL)	31.12.2003	31.12.2004
I. DÖNEN VARLIKLAR	10.461.544	15.549.554
A. Menkul Kıymetler	10.250.732	15.543.918
1. Hisse Senetleri	6.546.273	9.616.142
2. Kamu Kes.Tah.Senet ve Bon.	3.704.459	5.927.776
B. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	205.339	468
1. Diğer Kısa Vadeli Ticari Ala.	205.339	468
C. Diğer Dönen Varlıklar	5.473	5.168
II. DURAN VARLIKLAR	32.450	39.626
A. Maddi Duran Varlıklar	-	-
1. Döşeme ve Demirbaşlar	1.729	1.729
2. Birikmiş Amortismanlar (-)	(1.729)	(1.729)
C. Diğer Duran Varlıklar	32.450	39.626
AKTİF VARLIKLAR TOPLAMI	10.493.994	15.589.180

PASİF (YTL)	31.12.2003	31.12.2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	26.793	39.416
A. Ticari Borçlar	1.083	535
1. Satıcılar	1.083	535
B. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.654	2.121
1. Öde.Vergi Harç ve Diğ.Kesinti.	1.654	2.121
C. Borç ve Gider Karşılıkları	24.056	36.760
1. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	24.056	36.760
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	7.905	9.437
A. Borç ve Gider Karşılıkları	7.905	9.437
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.905	9.437
III.ÖZ SERMAYE	10.459.296	15.540.327
A. Sermaye	4.987.500	9.975.000
B. Emisyon Primi	79.647	110.419
C. Yedekler	1.448.391	2.339.288
1. Yasal Yedekler	103.930	237.996
2. Olağanüstü Yedek	1.339.541	1.339.541
3. Özel Yedek	4.920	761.751
D. Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkı	5.382.698	3.107.028
E. Net Dönem Karı	2.322.389	8.592
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(3.761.329)	-
PASİF VARLIKLAR TOPLAMI	10.493.994	15.589.180

2. Ortaklığın 2003 ve 2004 yıllarına ilişkin Seri XI, No. 20 tebliği uyarınca enflasyona göre düzeltilmiş gelir tabloları:

(YTL)	31.12.2003	31.12.2004
A. BRÜT SATIŞLAR	697.278.956	790.192.010
1.Yurtiçi Satışlar	697.278.956	790.192.010
B. NET SATIŞLAR	697.278.956	790.192.010
C. SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(694.665.669)	(788.059.444)
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	2.613.287	2.132.566
E. FAALİYET GİDERLERİ (-)	(881.191)	(957.355)
1.Genel Yönetim Giderleri (-)	(881.191)	(957.355)
ESAS FAALİ .KARI veya ZARARI	1.732.096	1.175.211
F. DİĞER FAAL.GEL.VE KARLAR	1.374.851	1.011.068
1.Faiz ve Temettü Gelirleri	33.657	323.358
2.Faaliyet İlgili Diğer Gel.ve Karlar	1.341.194	687.710
G. DİĞER FAAL.GİD.VE ZARAR.(-)	(6.043)	(844.929)
FAALİYET KARI veya ZARARI	3.100.904	1.341.350
I. Parasal kayıp-Kazanç	(778.515)	(1.332.758)
DÖNEM KARI veya ZARARI	2.322.389	8.592
NET DÖNEM KARI veya ZARARI	2.322.389	8.592

3. Ortaklığın 31.12.2004 ve 30.6.2005 tarihi itibarıyla Seri:XI, No:25 Tebliği uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan bilançoları

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31.12.2004	Ara Dönem 30.6.2005
Cari/dönen varlıklar		15.645.216	15.201.321
Menkul kıymetler (net)	5	15.639.580	14.601.670
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	468	597.452
Diğer alacaklar (net)	10	-	371
Diğer Cari/Dönen varlıklar	15	5.168	1.828
Cari olmayan/Duran varlıklar		39.626	45.384
Diğer cari olmayan/Duran varlıklar	15	39.626	45.384
		15.684.842	15.246.705

	Dipnot Referansları	31.12.2004	Ara Dönem 30.6.2005
Yükümlülükler		42.546	44.518
Kısa vadeli yükümlülükler		39.416	40.912
Ticari Borçlar (net)	7	535	1.544
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	1.067
Borç karşılıkları	23	36.760	35.902
Diğer yükümlülükler (net)	15	2.121	2.399
Uzun vadeli yükümlülükler		3.130	3.606
Borç karşılıkları	23	3.130	3.606
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR			
ÖZSERMAYE		15.642.296	15.202.187
Sermaye	25	9.975.000	9.975.000
Sermaye yedekleri	26	3.217.447	3.217.447
Hisse senetleri ihraç primleri		110.419	110.419
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		3.107.028	3.107.028
Kâr yedekleri	27	2.339.288	2.625.572
Yasal yedekler		237.996	237.996
Olağanüstü yedekler		1.339.541	2.101.292
Özel yedekler		761.751	286.284
Net dönem (zararı) kârı		-	(440.109)

Geçmiş Yıllar (zararları) / Kârları	28	110.561	(175.723)
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		15.684.842	15.246.705

Şirketin ara dönem 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 yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK muhasebe Standartlarına uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla 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 mali tablolar ise, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. 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 formlara uygun olarak sunulmuştur.

4. Ortaklığın 1.1.2004-31.12.2004 ve 1.1.2005-30.6.2005 dönemlerine ilişkin Seri:XI, No:25 Tebliği uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan gelir tabloları:

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2004	1 Ocak-30 Haziran 2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		(694.885)	107.847
Satış Gelirleri (net)		379.148.473	696.138.367
Satışların Maliyeti (-)		(379.843.358)	(696.030.520)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		(694.885)	107.847
Faaliyet Giderleri (-)		(310.566)	(661.845)
NET ESAS FAALİYET KARI		(1.005.451)	(553.998)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar		837.042	581.802
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		-	(467.913)
FAALİYET ZARARI		(168.409)	(440.109)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR (-)		(168.409)	(440.109)
NET DÖNEM ZARARI		(168.409)	(440.109)
HİSSE BAŞINA ZARAR (YKr.)		(0,017)	(0,044)

5. Ortaklığın son iki yıllık kâr dağıtım tabloları:

	2003	2004
Dönem Kârı	2.322.389	8.592
Geçmiş Yıl Zararları	(3.761.329)	
Birinci Tertip Yasal Yedek	(152.622)	-
Değer Artışları (-)	(861.578)	(286.284)
NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	(2.453.140)	(277.692)
Özel Yedekler	793.476	286.284
HİSSE BAŞINA KÂR (TL/%)	0/0	0/0

6. Ortaklığın 1.1.2005 – 30.6.2005 dönemine ilişkin nakit akım tablosu

	Dipnot Referansları	Ara Dönem 30.6.2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı		
Vergi öncesi zarar		(440.109)
Kıdem tazminatı karşılığı	23	476
Menkul kıymetler değerlemesi		16.501
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit		(423.132)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler		
Menkul kıymetlerdeki değişim		1.021.409
İlişkili kuruluşlardan alacaklardaki değişim		(596.984)
Diğer alacaklardaki değişim		(371)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim		3.340
Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim		(5.758)

Ticari borçlardaki değişim		1.009
İlgili kuruluşlara yükümlülüklerdeki değişim		1.067
Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim		(858)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		278

7. Ortaklığın 1.1.2005 - 30.6.2005 ara dönemine ilişkin özsermaye değişim tablosu:

	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Kâr Yedekleri	Net Dönem Kârı/Zararı	Geçmiş Yıllar Kârı	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2005	9.975.000	3.217.447	2.339.288	-	110.561	15.642.296
Kâr yedekleri	-	-	286.284	-	(286.284)	-
Net Dönem Zararı	-	-	-	(440.109)	-	(440.109)
30 Haziran 2005	9.975.000	3.217.447	2.625.572	(440.109)	(175.723)	15.202.187

B. ORTAKLIĞIN SERİ:XI, NO:20 "YÜKSEK ENFLASYON DÖNEMLERİNDE MALİ TABLOLARIN DÜZELTİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ" / SERİ:XI, NO:21 "SERMAYE PİYASASINDA KONSOLİDE MALİ TABLOLARA VE İŞTİRAKLERİN MUHASEBELEŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR HAKKINDA TEBLİĞ" / SERİ:XI NO:25 "SERMAYE PİYASASINDA MUHASEBE STANDARTLARI HAKKINDA TEBLİĞ" / ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI HÜKÜMLERİNE GÖRE DÜZENLENEN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALARI

1. Mali Tabloların Enflasyona göre düzeltilme esasları: 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. Bu nedenle mali tablolara enflasyon muhasebesi uygulaması en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yapılmış ve mali tablolar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

	2004	Ara Dönem 30.6.2005
2. Amortisman Giderleri		
Satışların Maliyeti İçinde	-	-
Genel Yönetim Giderleri İçinde	-	-

	2004	Ara Dönem 30.6.2005
3. Reeskont ve Karşılık giderleri		
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	2.607	476
Portföy yönetim ücreti karşılık gideri	36.760	35.902
Hisse Senedi Değer Düşüklüğü Karşılığı		
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
TOPLAM	39.367	36.378

4. Finansman Giderleri ve Kur Farkları:

YOKTUR

	2004	Ara Dönem 30.6.2005
5. Ayrılması Gere.Kıd. Tazminat Karş.	9.437	3.606
6. Ayrılan Kıdem Tazminat Karş.	9.437	3.606
7. Ödenen Kıdem Tazminat Karş.	-	-
8. Ödenmesi Geciken Sig. Prim Borçl.	-	-
9. Personel Giderleri	42.040	27.597
10. A. Stok değerlendirme yöntemi hakkında bilgi	-	-
B. Değişikliklerin Parasal Etkisi :	-	-

11. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları

YOKTUR

12. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları

YOKTUR

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

YOKTUR

14. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı. YOKTUR
15. Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar : YOKTUR
16. Seri:XI, No:1 Tebliği'nin 1 no.lu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: YOKTUR
17. Tebliğin 2 no.lu ekinde belirtilen şartta bağlı zararlar ile her türlü şartta bağlı kazançlara ilişkin bilgi: YOKTUR
18. Ortaklığın gayri safi kâr oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri: YOKTUR
19. Ortaklığın ortaklar ve grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi (Grup şirketleri şirketle doğrudan ve/veya dolaylı olarak yönetim ve sermaye ilişkisi içinde olan şirketleri ifade etmektedir.)

	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
1) Ortaklar				
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	-	-	326
2) Bağlı ortaklıklar	-	-	-	-
3) İştirakler	-	-	-	-
4) Grup Şirketleri				
-Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	597.452	-	-	-
(Aracılık ve menkul kıymet alım satımı nedeniyle)				
-Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.	-	-	35.902	-
(Borç ve gider karşılığı; portföy yönetim ücreti)				
Genel Toplam	597.452	-	35.902	326

30.6.2005 tarihi itibarıyla faiz ödemesi: YOKTUR

20. Orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları: YOKTUR
21. İşletme Tarafından İhraç Edilen Hisse Senedi Dışındaki Menkul Kıymetler YOKTUR
22. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler YOKTUR

23. Bağımsız denetime ilişkin bilgi:

2003 yılı mali tabloları Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A Member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

2004 yılı mali tabloları Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A Member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

30.6.2005 tarihli ara dönem mali tabloları Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A Member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

VI. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER

I. Likidite Oranları	2003	2004
a) Cari Oran	390,45	394,49
b) Likidite Oranı	390,45	394,49
c) Nakit Oranı	382,58	394,36

Ortaklığın kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları geçmiş yıllar karşılaştırıldığında; 2004 yılında 2003 yılına göre % 1,0103 artış göstermiştir. Şirket'in faaliyet konusunun portföy işletmeciliği olması nedeniyle şirket likiditesi yüksek niteliklidir. Likidite oranlarının oynama nedeni ise hisse senetlerinin satışı durumunda İMKB'den ticari alacak, alışı durumunda ise ticari borç oluşmaktadır. Bu günlük bazlı hareketin dönem sonunda hangi nitelikli olduğu likidite oranlarını etkilemektedir.

2. Faaliyet Oranları		2003	2004
a)	Aktif Devir Hızı	64,99	50,69
b)	Alacak Devir Hızı	3321,30	1688.444,47
c)	Alacakları Tahsil Süresi (Gün)	0,11	0,00021
d)	Stok Devir Hızı	-	-

Ortaklığın işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların kullanımının etkinlik derecesini ölçen bu oranlara bakıldığında 2004 yılında 2003 yılına oranla % 22 azalış göstermiştir. Bu, hisse senedi portföyünün 2004 yılında realize edilmediğini bize göstermektedir. Alacakların tahsil süresi ise görüldüğü üzere 1'in altındadır. Faaliyet oranlarını doğru yorumlamak açısından portföy işletmeciliği yapan şirketin hisse senetleri işlemlerini t+2 de tahsil ettiğini diğer menkul kıymetlerini ise t'de karşıladığını unutmamak gerekir. Aktif devir hızı ise İMKB'nin durgun veya hareketli olması ile yüksek oranda ilişkilidir.

3. Finansal Yapı Oranları		2003	2004
a)	Toplam Borçlar/Öz Sermaye	-	0,003
b)	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0,003	0,002
c)	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0,001	0,001
d)	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	-	-

Ortaklığın varlıklarını finanse etme şeklini gösteren finansal yapı oranlarında geçmiş iki yılda görülen değişimin nedeni:

Şirket borçları, ödenecek portföy yönetim ücreti karşılıkları ile İMKB işlemleriyle ilgili ticari borçlar ile satıcı borçlarından oluşmaktadır. İMKB'de işlem yapıldığı son günün hacmi ile büyük oranla ilişkili olan borçlara karşın, tamamına yakını likit olan aktifi ile şirketin finansal yapı oranlarına bakıldığında, borçların ve maddi duran varlıkların aktife ya da özsermayeye oranı çok küçüktür.

4. Kârlılık Oranları		2003	2004
a)	Net Dönem Kârı/Aktif Toplamı	0,291	0,0006
b)	Net Dönem Kârı/Özsermaye	0,292	0,0006
c)	Brüt Kâr Marjı	0,004	0,0003
d)	Ödenen Vergi vb./Dönem Kârı	-	-

Ortaklığın faaliyet sonucu elde ettiği kârlılığın yeterliliğini ölçen kârlılık oranlarında son iki yılda meydana gelen değişimin nedenleri:

2004 yılının durgun geçmesi ve sermaye artırımının 4. çeyrekte gerçekleşmesi, artan nakdin kârlılığa tam olarak yansımamasına ve dolayısıyla dönem kârının düşüklüğüne sebep olmuştur.

5. Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları:		2003	2004
a)	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	0,000158	0,000136
b)	Borç Karşılama Oranı	0,0033	0,0031

Bu oranlarda son iki yılda meydana gelen değişimlerin nedenleri:
Şirketin öz sermayesi, faaliyeti gereği likit olarak tutulduğundan, borç karşılama oranı yüksek olmaktadır.

6. Pay Başına Bilgiler:		2003	2004
a)	Pay Sayısı	4.987.500	9.975.000
b)	Pay Başına Net Satışlar	139,80	79,22
c)	Pay Başına Net Kar (YTL)	46,56	-
	-Adi Paylara	46,56	-
	-İmtiyazlı Paylara	46,56	-

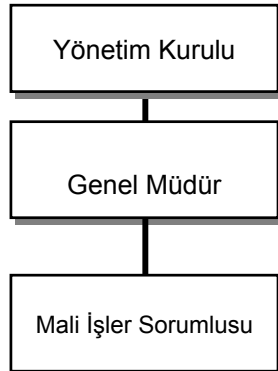
d) Pay Başına Temettü (TL)	-	-
-Adi Paylara	-	-
-İmtiyazlı Paylara	-	-
e) Bir Payın Defter Değeri (YTL)	2.097	1.558

7. Büyüme Oranları (%)	2003	2004
a) Net Satışlar	125,94	13,33
b) Esas Faaliyet Karı	103,5	(-) 32,15
c) Net Kar	267,16	(-) 99,63
d) Brüt Satış Karı/Pay Sayısı	0,09	(-) 59,20
e) Pay Başına Net Kar	0,92	(+) 25,70
f) Pay Başına Temettü	-	

8. Ortaklığın Performansına İlişkin Bilgiler:	30.11.2005
a) Ay sonu pay başına net aktif değeri(YTL):	1,92
b) Önceki ay sonu pay başına net aktif değeri (YTL) :	1,77
c) Pay başına net aktif değerinde aylık artış/azalış oranı(%) :	(+) % 8,47
d) Yılbaşına göre pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :	(+) % 21,51
e) Yıllık pay başına net aktif değeri artış/azalış oranı (%) :	(+) % 4,79
f) -Aylık ortalama portföydeki hisse senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük hisse senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	% 56,08
- Aylık ortalama portföydeki borçlanma senetleri yüzdesi (Portföydeki günlük borçlanma senetleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	% 34,29
- Aylık ortalama portföydeki ters repo işlemleri yüzdesi (Portföydeki günlük ters repo işlemleri yüzdeleri toplamı)/(Gün sayısı):	% 9,63
g) - Aylık ortalama hisse senedi devir hızı (Hisse senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama hisse senedi tutarı):	2,47
- Aylık ortalama borçlanma senedi devir hızı (Borçlanma senetleri alım satım tutarları toplamı)/ (Ortalama borçlanma senetleri tutarı):	0,86
- Aylık ortalama ters repo işlemleri devir hızı (Ters repo işlemleri tutarları toplamı) / (Ortalama ters repo işlemleri tutarı):	18,99
h) Ortalama portföy vadesi :	56 gün
i) Ay sonu piyasa değeri (YTL):	1,65
j) Önceki ay sonu piyasa değeri (YTL):	1,32
k) Piyasa değerinde aylık artış/azalış oranı (%) :	(+) % 25
l) Yılbaşına göre piyasa değeri artış/azalış oranı (%) :	(+) % 32
m) Piyasa değerinde yıllık artış/azalış oranı (%) :	(+) % 36,36

VII. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1. Ortaklığın 30.9.2005 tarihi itibarıyla genel organizasyon şeması:



2. Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin:

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
					(YTL)	(%)
F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan	İş Adamı	Büyükdere Cad. Ali Kaya Sokak, 7 Levent, İst.	Y.K. Başkanı	39,90	-
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Yrd.	İş Adamı	"	Y.K. Başkan Yrd.	39,90	-
Z. Fehmi Özalp	Üye	Ekonomist	"	Y.K. Üyesi	-	-
H. Toker Alban	Üye ve Gen.Md	Ekonomist	"	Y.K. Üyesi ve Gen. Müdür	-	-
Zühal Atanan	Üye	Ekonomist	"	Y.K. Üyesi ve Gen. Müdür	1,00	-

3. Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Bülent Eczacıbaşı	Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve Topluluğa bağlı kuruluşlarda yönetim kurulu başkanı
Faruk Eczacıbaşı	Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve Topluluğa bağlı kuruluşlarda yönetim kurulu üyesi
Z. Fehmi Özalp	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de ve Topluluğa bağlı kuruluşlarda yönetim kurulu üyesi
H. Toker Alban	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de Planlama ve Finansman Koordinatörü, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı. Topluluğa bağlı kuruluşlarda yönetim kurulu üyesi, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.de Genel Müdür
Zühal Atanan	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de Bütçe ve Planlama Müdürü ve Topluluğa bağlı kuruluşlarda yönetim kurulu üyesi

4. Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerinin:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/ Tüzel Kişilik	
					(YTL)	(%)
Öztin Akgüç	Denetçi	Ekonomist	Büyükdere Cad. Ali Kaya Sokak, 7 Levent, İst.	-		
Bülent Avcı	Denetçi	Ekonomist	"	-		

5. Ortaklığın Denetim Komitesi Üyelerinin:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/ Tüzel Kişilik	
					(YTL)	%
Z. Fehmi Özalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	Büyükdere Cad. Ali Kaya Sokak, 7 Levent, İst.	Yönetim kurulu üyesi	Eczacıbaşı Holding A.Ş.	
Zühal Atanan	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	"	Yönetim Kurulu Üyesi	1,00	-

6. Yönetimde söz sahibi olan personel: YOKTUR

7. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür

ve genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere son durum itibariyle sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin grup şirketlerinden sağlanan menfaatler de dahil toplam tutarı: YOKTUR

8. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna girmeyen işlemlerden kaynaklanan alım/satımlar- duran varlık edinimi ya da devri gibi- bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: YOKTUR

9. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile genel koordinatör, murahhas üye, murahhas müdür, genel müdür ve genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticiler ile yönetimde söz sahibi personelin, son hesap dönemi ve son durum itibarıyla ortaklıkla yaptıkları, ortaklığın normal faaliyet konusuna giren işlemlerden kaynaklanan, alım/satımlar, bu işlemlerden sağladıkları menfaatlerin nitelikleri ve tutarları: YOKTUR

10. Yürürlükteki sözleşmeler uyarınca 2. ve 4. maddelerde belirtilen kişilere yapılacak brüt ücret ve diğer ödemelerin yıllık tahmini tutarı: YOKTUR

VIII. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. **Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Genel Bilgiler:** Yatırım ortaklıkları sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. 30 Eylül 2005 tarihi itibarıyla İMKB'de toplam 24 yatırım ortaklığı işlem görmektedir. Bunlardan 22'sinin sermayesi bir milyon YTL'nin üzerindedir.

2. **Ortaklığın yatırım ortaklıkları sektörü içindeki yeri:** 30 Eylül 2005 itibarıyla Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı 9.975.00 YTL çıkarılmış sermayesi ile İMKB'de işlem gören 24 yatırım ortaklığı içinde 8. sırada yer almaktadır.

3. **Kategorileri itibarıyla geçmiş 3 yıl ve son durum itibarıyla çalışan personelin sayısı:**

	2002	2003	2004	Son Durum 30.9.2005
Dönem Başı Personel (sendikasıız)	1	1	1	1
Dönem Sonu Personel (sendikasıız)	1	1	1	1

4. **Portföyde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler:** 21 Ekim 2005 itibarıyla şirket portföyü; % 40 hisse senedi, % 47 borçlanma senedi ve % 13 diğer (repo) menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

5. **Finansal Kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi:** YOKTUR

6. **Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi:** YOKTUR

7. **Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları:** YOKTUR

8. **Danışmanlık Hizmetine İlişkin Bilgiler:** Şirket, ana sözleşmesine göre gereğinde Kurulca yetkilendirilmiş bir kuruluştan danışmanlık hizmeti alabilir. Geçmiş dönemlerde böyle bir hizmet alınmamıştır.

9. **Şirketin amaç ve konusu:**

Ana sözleşmenin 5. maddesinde yer aldığı şekliyle; ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyünü işletmektir.

10. **Yatırım politikası:** Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenmiş olan yönetim ilke ve işlevlerine uyulur.

11. **Şirketin yapamayacağı işlemler:**

Ana sözleşmenin 6. maddesi uyarınca; Şirket özellikle:

a) Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz,

- b) Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz,
- c) Ticari, sınai ve zırai faaliyetlerde bulunamaz,
- d) Aracılık faaliyetlerinde bulunamaz.

12. Şirket Portföyünün Oluşturulması ve Riskin Dağıtılması Esasları

Şirket kuruluş işlemlerini takiben üç ay içinde portföyünü oluşturmuş ve portföyün terkihi hakkında, izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ortaklara bilgi vermiştir.

Portföyün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri ve ilgili mevzuata uygun olarak düzenlenmiş şekliyle Ana sözleşmenin 12. maddesinde belirtilmiştir.

13. Şirket Portföyünde Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Muhafazası:

Ana sözleşmesinin 13. maddesinde şirket portföyündeki sermaye piyasası araçlarının sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılacak saklama sözleşmesi ile Takasbank İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu uyarınca saklama hizmeti vermek üzere kurulabilecek kuruluşlarda muhafaza edileceği hükme bağlanmıştır. Bu hüküm gereğince şirket yönetimi 2.7.1998 tarihinde Takasbank İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile saklama sözleşmesi imzalamıştır.

14. Kârın Tespiti ve Dağıtımı

Ana Sözleşmenin 33. maddesine göre; Şirketin kârı; portföyündeki menkul kıymetlerin alım satımından oluşan kâr, değer artışından kaynaklanan gelir ile faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından, amortisman, değer azalışından kaynaklanan giderler ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır.

Bu suretle meydana gelecek kârdan önce % 5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nca tespit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Geri kalan kısım üzerinde Genel Kurul'un tespit edeceği surette tasarruf olunur.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kâra iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince % 10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No. 27 tebliğinin 5. maddesine göre dağıtılabılır kâr tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançları (değer artışları) dikkate alınmaz.

IX. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1. **Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri:** Grubun ana faaliyet konuları; "ilaç", "yapı", "tüketim" ve "diğer" başlıkları altında dört bölümde tanımlanabilir. Ortaklığımız, "diğer" bölümünde yer almaktadır.
2. **Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi:** YOKTUR
3. **Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığa kullandırılan krediler hakkında bilgi:** YOKTUR
4. **Son mali yılda Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim, vb. hizmet ücretlerinin toplam tutarı:**
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'ye 371.185 YTL komisyon, Eczacıbaşı-UBP Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 296.453 YTL portföy yönetim ücreti, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye 3.397 YTL personel paket program ücreti ödenmiştir.
5. **Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibarıyla tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler:** YOKTUR

6. Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, Uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler: YOKTUR
7. Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler Hakkında özet bilgi: YOKTUR
8. Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi: YOKTUR

X. VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin 4 no'lu bendinin (a) alt bendi uyarınca, portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, MKYO kazançları 4369 sayılı Yasa ile düzenlenen %25 oranlı geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifatı oranı, 93/5148 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak belirlenmiştir.

2. Menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senedi satın alanların vergilendirilmesi.

I. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, Gelir Vergisi Kanunu(GVK)'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesine göre **endeksleme yapıldıktan ve (GVK Mükerrer Md. 80 çerçevesinde) kalan tutara 2004 yılı için 12.000,- YTL, 2005 yılı için 13.000 YTL'lık istisna uygulandıktan sonra aşan kısım** beyanname verilmesini gerektirecektir. Bu tutar, GVK'nın 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 123'üncü maddesine göre, her yıl bir önceki yıla ilişkin olarak Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılır.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağılı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplama dahil edilmez, münferit beyannamede gösterilir.

II. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

A. Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca, “**tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” **dağıtılan kar payları üzerinden** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmış**, ayrıca halka açık şirket ile halka açık olmayan şirketten elde edilen kar payı ayırımı da kaldırılmak suretiyle, her iki tür şirket tarafından **“dağıtılan kar paylarının” aynı oranda** vergilendirilmesi öngörülmüştür.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Ayrıca yatırım ortaklıklarından elde edilen kar paylarına enflasyon indirimi uygulanır (GVK Md. 76).

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, **2004 yılı gelirleri için 14.000 YTL, 2005 yılı gelirleri için ise 15.000 YTL’yi** aşan Türkiye’de tevkifata tâbi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

B. Kurumlar

1. Ticari İşletmeler ve Bir Ticari İşletmenin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetleri Dolayısıyla Elde Edilen Kâr Payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK’nun 13’üncü maddesindeki “safî kurum kazancının GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı” hükmü, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK madde (8/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK’nun 24’üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelelere dahil edilmesi zorunludur.

Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

- 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
- (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,
- GVK Geçici 61 inci madde kapsamında tevkifata tâbi tutulmuş kazançlarının, dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C. Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken stopajların tümü ortaklığımız tarafından kesilecektir.

XI. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.
2. Aşağıdaki belgeler Büyükdere Caddesi, No.209 Tekfen Tower, Kat.6 Levent-İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:
 - a) Esas sözleşme
 - b) İzahname
 - c) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler.

İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.

Fatma Şaşmaz

Selahattin Okan

Onur Doğusan

Salih Reisoğlu

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 1.1.2003-31.12.2003, 1.1.2004-31.12.2004 dönemlerine ve 1.1.2005-30.6.2005 ara döneme ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu

Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A Member of PricewaterhouseCoopers