



2009

ÇALIŞMA RAPORU

**ECZACIBAŞI İLAÇ,
SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

2009

ÇALIŞMA RAPORU

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ,
SİNİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ,
SİNÂİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 YILINA AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1. Raporun Dönemi

Bu rapor, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin, bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”nin 8 no’lu maddesinde belirtilen konular ile 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ve bunların finansal tablolara etkilerini, hesap döneminin geri kalan kısmı için varsa bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler hakkındaki açıklamaları içermektedir.

2. Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

Adı - Soyadı	Görevi	
F. Bülent Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İcracı Olmayan
Dr. O. Erdal Karamercan	Üye	İcracı Olmayan
M. Sacit Basmacı	Üye	İcracı Olmayan
Levent A. Ersalman	Üye	İcracı Olmayan
Sedat Birol	Üye	Genel Müdür

Denetleme Kurulu

Adı - Soyadı	Görevi
Tayfun İçten	Denetçi
Selahattin Okan	Denetçi

Yönetim ve Denetleme Kurulu 27 Nisan 2009 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda bir yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir.

Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ile münhasıran Genel Kurul’a verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

Yönetim ve Denetleme Kurulu’nda görevli Murahhas Üye yoktur.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

3. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Dönem içinde kuruluşumuzun esas sözleşmesinde değişiklik yoktur.

4. Ortaklık Yapısı ve Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Kuruluşumuzun sermayesi 548.208.000 TL olup, dönem içinde sermayede bir değişiklik yapılmamıştır.

Kuruluşumuzun sermayesinin %10'undan fazlasına sahip hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	% 50,62
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	% 20,05

5. Dağıtılan Kar Payı ve Oranı

Kuruluşumuzun 27 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2008 yılı karından nakit olarak dağıtılmasına karar verilen %11,3 brüt (%9,605 net) oranındaki kar payını 26 Mayıs 2009 tarihinde dağıtmaya başlamıştır.

6. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

Kuruluşumuz mevcut bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri ile bir tür holding yapısındadır. Dolayısıyla, kuruluşumuzun bu madde kapsamındaki açıklamaları faaliyet gösterdiği sektörler bazında açıklanmış olup, bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin pazarlar bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir:

Faaliyet Gösterdiği

Sektör / Pazar

Şirket Unvanı

Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.

Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.

Eşdeğer ilaç pazarı

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)

Hastane ürünleri pazarı

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Diyaliz tedavisi pazarı

RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sağlık hizmetleri alanı

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.

Nükleer Tıp sektörü

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı	EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuaför ürünleri pazarı	Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.
Tüketim ürünleri pazarı	Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat	Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.
Kanyon	(**)
Uskumruköy Projesi	(***)

Diğer

Seramik kaplama pazarı	Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Dışsatım hizmetleri	Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.

(*) Kuruluşumuz eşdeğer ilaç pazarında faaliyet gösteren bu iştiraklerindeki ortaklık payını 24 Temmuz 2009 tarihi itibarıyla Zentiva N.V.'ye sattığı için, 30 Haziran 2009 tarihinden itibaren hazırladığı ve bundan sonraki dönemlerde hazırlayacağı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nda bu pazardaki faaliyetlerine yer vermeyecektir.

(**) Kuruluşumuzun aktifleri içerisinde yer alan Kanyon Ofis Bloğu'nun tamamı ile Çarşı Bölümü'nün yarısından oluşmaktadır.

(***) Kuruluşumuz Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır.

6.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklarımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
 - Sağlık Bakanlığı tarafından uygulanan referans fiyat sistemi ve fiyat artış uygulamaları,
 - Sağlık Bakanlığı ruhsatlandırma süreci,
 - Ruhsatlandırılan ürünlerin Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK)'nun geri ödeme listelerine giriş hızı performansını etkileyen ana etmenlerdir.

Kuruluş, tüm bunların olumsuz etkilerine karşı önlem için reçetesiz ürün olarak adlandırılan ve hızlı izin alınabilinen serbest fiyatlı ürünleri portföyüne katmaktadır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**

Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşların üretim faaliyeti olmayıp, sadece pazarlama ve satış faaliyeti bulunmaktadır. Dolayısıyla, prensip olarak dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması politikası benimsenmiştir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hastane ürünleri pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Performansı etkileyen ana etmenlerin başında dünyadaki ve Türkiye piyasa koşullarındaki belirsizlik, rekabet ve döviz kurlarında görülen dalgalanmalar gelmektedir. Bu değişikliklere karşı, kaliteden ödün vermeden rekabete devam edilmekte ve muhtemel olumsuz piyasa koşullarına karşı faaliyet giderleri sıkı bir şekilde takip edilmektedir.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Her yıl mevcut kapasite gözden geçirilip, gelecek yılların satış tahminleri göz önüne alınarak, kapasite yetersizliği olan alanlarda yatırım yapılmaktadır. Kuruluş genel olarak finansal yapısını olumsuz şekilde etkilememek kaydıyla karının tamamını temettü olarak dağıtma politikasını benimsemiş olmakla beraber, geçtiğimiz yıl yaşanan küresel ekonomik kriz ve beraberinde gelen belirsizlikler nedeniyle 2009 yılının karının dağıtılmayarak şirket bünyesinde bırakılması kararını benimsemiştir.

Diyaliz tedavisi pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Piyasa koşulları, rekabet ve Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından açıklanan diyaliz seans ücretleri kuruluşun performansını etkileyen ana etmenlerin başında gelmektedir. Seans ücretleri, TL bazında Şubat 2005'ten beri bir artış göstermemiştir.

Giderler içinde %10'luk bir kısmı oluşturan enerji ve yakıt giderlerinin enflasyonun üzerinde zam görmesi, diğer giderlerin ise (personel, kira, vb.) enflasyon oranında artması, ancak seans fiyatının artırılmaması karlılık üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır. Böyle bir durumda öncelikli politika, satış artışı ve gider düşüşü sağlamaktır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
En büyük yatırım kalemleri, kapasite artışı ya da yenileme amaçlı makine alımları ve kiralanan binalarda yapılan tadilatları kapsayan özel maliyetlerdir. Yatırımlar genel olarak sermaye artırımları ile finanse edilmektedir. Haziran ayında uygulamaya alınan kotasyon ve planlama kararları ile yeni diyaliz merkezi izinleri, Sağlık Bakanlığı tarafından bölgedeki kapasite doluluk oranları doğrultusunda sınırlandırılmıştır.

Sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin performansını etkileyen ana etmenler;
 - Ekonomide makro göstergelerdeki değişimler (ekonomik krizin etkisiyle hastanelere giren hasta sayısındaki düşüş neticesinde bakım evine hasta temininde yaşanan sıkıntılar ve evde hizmet alan bazı hastaların özellikle kriz döneminde daha düşük maliyetli niteliksiz sağlık personelinden destek alması),

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Çalışanlar içinde en büyük kısmı oluşturan hemşirelerin temininde yaşanan sıkıntılardır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, yaşanan sıkıntıların azaltılması ve performansın artırılması için maliyetlerini daha verimli çalışarak düşürmek üzere çalışmalarını sürdürmektedir.

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, sadece satış ve pazarlama faaliyetleri bulunan bir hizmet kuruluşu olup, herhangi bir üretim faaliyeti yoktur. Kuruluşun önümüzdeki dönemde sayısını artırmayı hedeflemiş olduğu bakım evleri önemli bir yatırım kalemi olacaktır.

Nükleer Tıp sektöründe faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in performansı, otoritelerin (Sağlık Bakanlığı, Maliye Bakanlığı, Geri Ödeme Kurumları) uyguladığı sağlık politikalarına sıkı sıkıya bağlıdır. Ürünlerin geri ödeme kapsamına alınması ve geri ödeme şartları kuruluşun performansını doğrudan etkilemektedir. Kuruluş, çevresinde üretimini kullanabilecek bir tüketim pazarı yarattığı için doğrudan ve dolaylı olarak istihdam ve katma değer yaratmaktadır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, performansını güçlendirmek için ürünlerini tanıtıcı ve kullanımını artırıcı faaliyetlerde bulunmaktadır. Bu nedenle de coğrafi olarak genişlemek amaçlı yatırımlar yapmaktadır. Ürün portföyünü geliştirmek için Ar-Ge faaliyetlerinde bulunmakta ve geliştirdiği ürünleri pazara sürmektedir.

6.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Son yıllarda kozmetik pazarındaki büyüme hızı beklenenin altında seyretmektedir. Gelişmelerin daha çok eczane ve doğrudan satış kanallarında olması ve tüketicilerin bu kanallara yönelik tercihlerinin artması kuruluşun etkilenebileceği alanlardır.

Perakende sektörünün organize perakendeciliğe yönelmesi ile birlikte, zincir mağazalardaki satış oranı her geçen gün yükselmektedir. Şu anda yaklaşık olarak %55'e %45 olan bu oranın iki sene içerisinde %60 zincir mağazalar, %40 geleneksel pazar (parfümeriler, toptancılar, eczaneler, yerel marketler) olması beklenmektedir. Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'in satış ve dağıtım faaliyetlerini yürüten Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri de bu trende ayak uyduracak şekilde organizasyonunu ve yapısını geliştirmektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuaför ürünleri pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin performansını etkileyen ana etmenler rakip firmaların faaliyetleri ile satışların tamamına yakını ithal olduğu için döviz kuru başta olmak üzere ekonomik değişkenlerdir. Piyasa verilerinin yakından izlenmesi, kur risklerini hedge etmek amacıyla gerekli finansman enstrümanlardan yararlanılması bu değişikliklere karşı uygulanan politikalar arasındadır. Sağlık ve moda da gözönünde bulundurularak, yeni çıkan ürünleri ithal etmek, kuaförlere eğitim vererek gelişmelerini sağlarken markaların kullanımını teşvik etmek, çeşitli destek faaliyetleri ile yeni kuaför salonları kazanmak ve dönemsel promosyon destekleri sağlamak pazar payını arttırmaya yönelik uygulamalardır.

Tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, 2007 yılsonu itibariyle Çerkezköy'de yer alan üretim tesisini Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde inşa edilen modern fabrika binasına taşımış olup, burada üretime başlamıştır. Yeni fabrika binası ile ana ürün deposunun birbirine yakın olması ve ayrıca fabrika deposunun bulunması depolama ve nakliye giderlerinde kuruluşa önemli avantaj sağlamaktadır.

Kuruluşta mevcut satış alt yapısını iyileştirmek için yeni sistemlere yatırımlar yapılmaktadır. Bu kapsamda bayilerin etkin yönetilmesi için, bayilerin ürün bazında satışlarını ve stoklarını günlük olarak izlemek amacıyla, bayi otomasyon sistemi kurulumu tamamlanmıştır. 2008 yılı içerisinde bayi siparişlerinin otomatik olarak verilmesini sağlayacak sistemin kurulumu tamamlanmış olup, bayilerde uygulanmaya başlanmıştır.

Satış fonlarının tüm bayilerde etkin kullanılması ve raporlanabilmesi için TPM (Ticari Promosyon Yönetimi) projesi zincir mağazalar kanalında, ayrıca ev dışı kullanım (EDK) kanalında da CRM (Customer Relation Management) projesi çalışmaları 2009 yılı içerisinde tamamlanmıştır.

Kuruluşun 2008 yılı sonunda merkez ofis ile bölge ofisleri ve üretim tesisi arasında video konferans sistemi kurulmuş olup, kullanılmaya başlanmıştır. Bu sistem sayesinde yol seyahat vb. masraflarda önemli tasarruflar sağlanacaktır.

6.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**

Kanyon:

2008'de farklı bölgelerde açılan yeni AVM'ler, sektördeki rekabeti artırmıştır. Kanyon, farklılık yaratmaya ve sadık bir müşteri kitlesini kendine çekmeye devam etmektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ancak 2008 yılı sonunda ortaya çıkan ekonomik kriz, perakendedeki satışların düşmesine, ziyaretçi sayısı ve pazarlama gelirlerinde de daralmaya yol açmaktadır. Bu durumun etkilerini azaltmak üzere, pazarlama planı zenginleştirilmekte ve stand kiralama bedelleri düşürülerek bu alandaki faaliyet artırılmaya çalışılmaktadır. Aralık 2009 sonu itibari ile günlük ziyaretçi sayısı ortalaması bir yıl önceki aynı döneme paralel gerçekleşmiştir. Mayıs 2009'dan itibaren cirolarda artış gözlemlenmiş olup, özellikle yılbaşı döneminde önemli artışlar gerçekleşmiştir.

Bu pazar yapısında, Kanyon'un güçlü ve zayıf yönleri şöyle özetlenebilir:

GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER
Merkezi konum Farklı mimari tasarım Açık havada alışveriş Eğence, kültür ve sanat unsurlarının ağırlığı	Kışın olumsuz hava koşullarından etkilenme Yoğun trafik Marka karmasındaki boşluklar
FIRSATLAR	TEHDİTLER
Benzer konseptte mekanların olmaması Yakın çevredeki çalışan kesim yoğunluğu Yüksek gelir bölgesi	Açılan yeni AVM'ler Kiracıların toplu indirim beklentileri Ekonomideki belirsizlikler Kanyon'un lüks imajı

Perakende piyasasının alışveriş merkezlerinde mağaza açmaya gösterdiği talep, kira fiyatlarının giderek artmasına ve bu fiyat seviyesinde mağaza açan perakendecilerin 2008'in son aylarından itibaren etkisini göstermeye başlayan ekonomik kriz döneminde zorlanmasına ve bazılarının mağazalarını kapatmasına neden olmuştur. Kriz ortamı, perakendecilerin yeni mağaza açmak konusunda temkinli davranmasına ve alışveriş merkezlerinin taleplerini daha titizlikle değerlendirmelerine neden olmaktadır. Boşalan mağazaların yerine, Kanyon'a müşteri çekme ve trafik yaratma potansiyeli yüksek olan markaları yerleştirmek ve marka karmasını güçlendirmek üzere çalışmalar devam etmekte olup, marka karmasındaki boşluklar giderilmeye başlanmıştır.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın performansını etkileyen ana etmenler, gayrimenkul geliştirme konusunda hizmet verdiği yatırımcıların yatırım kararları ve sektörün genel durumudur.

Halihazırda yürütülen gayrimenkul geliştirme çalışmaları planlandığı haliyle ilerlemektedir. Hizmet verilen kuruluşların arazi geliştirme ve yapı üretim konularını sürekli faaliyet alanı olarak belirlemeleri, bu alandaki yatırım kararlarının kısa ve orta vadede değişmeyeceğini göstermektedir.

Kuruluşun faaliyet gösterdiği inşaat sektörü yaşanan ekonomik krizin en yoğun hissedildiği sektör olmuştur. Ancak, kuruluş yüksek kalite anlayışı, farklı mimari tasarımları ve marka yaratma iddiasında olan projeleri ile farklı konumunu sürdürecektir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

6.4 Diğer

Seramik kaplama pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**

Vitra Karo'nun 2009 performansını etkileyen ana unsurların başında; 2008'in sonlarına doğru etkisini hissettirmeye başlayan küresel ekonomik krizin getirdiği inşaat sektöründeki genel durgunluk gelmektedir. Bu unsurların etkisiyle yurt içi ve yurt dışındaki iştiraklerinde yaşanan satış kaybına rağmen, etkin maliyet ve gider yönetimi sayesinde yaşanan olumsuz ekonomik koşulların etkisini ulaşılan karlılık ve faaliyet nakdi düzeyi ile asgari oranda hissetmiştir.

Üretim maliyeti içinde önemli bir yer tutan doğalgaz fiyatlarının 2008 yılına göre yaklaşık %39 azalış göstermesi, Vitra Karo adına olumlu bir gelişme olmuştur. Aynı dönemde elektrik birim fiyatı %3,5 artarken, nakliye fiyatlarında ise %3 düşüş yaşanmıştır.

Yıl boyunca üretim kapasitesi talepteki gelişmelere göre kontrollü olarak idare edilmiştir. Metrekare üretimi 2008 yılının yaklaşık %11 altında gerçekleşirken, etkin stok yönetimi sayesinde yılsonu mamul stokları metrekare bazında yaklaşık %18 oranında azaltılmıştır. Buna bağlı olarak, oluşturulan tasarruf tedbirleri çerçevesinde üretim giderleri ve diğer tüm genel giderler daha etkin bir biçimde kontrol altına alınmıştır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**

Vitra Karo'nun yurtiçinde herhangi bir kapasite sorunu bulunmamaktadır. Yapı ürünleri grubunun stratejileri doğrultusunda yurtdışında yapılan satın almalar ve/veya kurulacak olan fabrikalar ile büyüme politikası takip edilmektedir. Bu politikaya paralel olarak 2007 yılında satın alınan Villeroy&Boch hisselerine ilave olarak, Rusya'da kurulacak üretim tesisinin inşaatı devam etmektedir. Rusya tesisin 2010 yılı sonunda üretime geçmesi planlanmaktadır.

Kuruluş, büyümeye yönelik yatırımların finansmanı dikkate alındıktan sonra kalan karın dağıtılması temettü politikası olarak benimsemiştir.

Dışsatım hizmetlerinde faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar**

Ekom'un amacı, Eczacıbaşı Topluluğu'nun dış ticaret sermaye şirketi olarak, Eczacıbaşı ürünlerinin dışsatımında aracılık ettiği Topluluk kuruluşlarına en etkin şekilde dışsatım, gümrük, finansman ve risk yönetim hizmetleri vermektir. Kuruluşun performansı, ekonominin makro göstergelerdeki değişikliklerden kısmen etkilenmektedir. Özellikle kur politikasındaki dalgalanmalar satış üzerinden alınan komisyon gelirlerini etkilediğinden, kuruluşun mali sonuçlarına doğrudan yansımaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

6.5 Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

Yatırım politikası:

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, üretim faaliyetlerine son verdikten sonra, mevcut yapısına ilave olarak sağlık ve gayrimenkul geliştirme sektörlerinde büyüme amaçlı yatırım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu amaçla, bir taraftan bu alanlarda faaliyet gösteren şirket veya ürün satın almaları yaparken, diğer taraftan gayrimenkul geliştirme projeleri üretmektedir.

Kuruluş doğrudan veya mevcut ortaklıkları vasıtasıyla dolaylı olarak faaliyet gösterdiği sektörlerden farklı olarak 31 Aralık 2009 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile; bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %40 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir.

Temettü politikası:

Yönetim Kurulumuz, 15 Mart 2006 tarihli toplantısında “Kurumsal Yönetim İlkeleri” kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kar dağıtım politikası uygulanmasını benimsemiştir:

- Ana Sözleşme'mizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması ile kar payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun Ana Sözleşme'sinde, dağıtılabilir kardan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim Kurulumuzun genel kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanmaktadır.
- Kar payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay), yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere genel kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın bankacılık sistemi ile eskiye dayalı geniş bir iletişim ağı ve kredi itibarı bulunmaktadır. Jenerik ilaç faaliyetlerinin 2007 yılında Zentiva N.V.'ye devri öncesinde çeşitli ulusal ve uluslararası bankalardan yoğun olarak kredi kullanmakta olan kuruluş, satış sonrası elde edilen fonlarla tüm kısa vadeli kredilerini kapatmıştır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kuruluşun tek açık kredisi Eczacıbaşı Holding A.Ş.’nin organize ettiği ve Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın da garantör kullanıcı olarak katıldığı ve kalan taksit ödemeleri 2010 sonunda tamamlanacak olan Club Loan kredisidir. Öte yandan, önümüzdeki dönemde kısa vadeli likidite ihtiyacı veya yatırım finansmanı amacıyla, gerektiğinde çeşitli bankalardan kredi kullanılması her zaman mümkündür.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın finansal riskleri kuruluş yönetimi tarafından yakından izlenmektedir. Fiili durumda net finansal varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturan nakit varlıkları Avro, Dolar ve TL’den oluşan üç ayaklı bir portföy mantığına göre yönetilmekte, bu portföy içinde döviz varlıklara ağırlık verilmektedir. Halen uluslararası finansal piyasalardaki olumsuz koşullar nedeniyle likiditeye öncelik veren bir portföy politikası izlenmekte olup, nakit varlıkların önemli bir bölümü Türkiye’deki banka hesaplarında yaygın bir yapıda mevduat olarak değerlendirilmektedir. Önümüzdeki dönemde, risk ortamına da bağlı olarak, fonların belli bir bölümünün değişik plasman araçlarına yatırılarak çeşitlendirmenin artırılması da mümkündür.

Zentiva N.V. ile 17 Nisan 2007 tarihinde imzalanan Hissedarlar Analşması’nda yer alan opsiyon hakkının kullanılması sonucu Eczacıbaşı-Zentiva’da kalan %25’lik hissesinin tamamının Zentiva N.V.’ye satış işlemi 24 Temmuz 2009 tarihinde tamamlanmış ve aynı tarihte 171.379 bin Avro mevduat hesaplarına intikal etmiştir.

7.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşların finansman kaynağı ana faaliyet konusu olan ilaç satışlarından tahsilatları olup; riskli oldukları alan ise, kur artışlarında yüksek kurdan ithalat yapıp, bunları Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan sabit fiyatlı kurdan satmasıdır (en son 1 Nisan 2009’da fiyat alınan sabitlenmiş Avro kuru 1,9595 TL’dir).

Yeni fiyat kararnamesine göre, kur artışları Sağlık Bakanlığı’nın koordinatörlüğünde Maliye Bakanlığı, Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı, Hazine Müsteşarlığı ve Sosyal Güvenlik Kurumu Başkanlığı temsilcilerinin katılımıyla ilaçların fiyatlarını değerlendirmek amacıyla oluşturulan “Fiyat Değerlendirme Komisyonu” tarafından belirlenir. Komisyon, üç ayda bir olağan, gerektiği hallerde komisyonda temsilcisi olan kurumlardan herhangi birinin daveti üzerine olağanüstü toplanarak bu kararın uygulanmasına ilişkin usullerle ilgili veya ilaç fiyatlarının artırılması, azaltılması ya da aynı kalması yönünde kararlar alır; ilaç fiyatlarının tespitinde kullanılacak olan “dönemsel Avro değeri” ile “dönemsel Avro değer bandını” belirler. Dönemsel Avro değer bandının alt sınırı dönemsel Avro değeri olup, üst sınırı ise söz konusu alt sınır değerinin %10 fazlasıdır. Dönemsel Avro değer bandının alt sınırının %5 eksiği ve üst sınırının %5 fazlası dahil olmak üzere bu aralıktaki kur gerçekleştirmeleri, fiyat değişikliği için gerekçe olamaz şeklinde değişmiştir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri halen döviz bazında banka kredisi kullanmakta olup, 2009 yılsonu itibariyle muhtelif bankalardan 11.000 bin ABD Doları kredi kullanmıştır. Buna karşılık aktifteki mevduatlarının büyük çoğunluğunu döviz cinsinden tutmaktadır.

Piyasa koşullarında yaşanan olumsuzlukların faaliyet nakdini olumsuz etkileme riskine karşılık, alacakların ve ödemelerin takibi büyük bir titizlikle sürdürülmektedir. Olumsuz piyasa koşullarının kuruluşun üzerindeki etkisini en az düzeyde tutmak için bütçelenen harcamalar gözden geçirilerek ek tasarruf tedbirleri belirlenmiştir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin yeni klinik yatırımları, büyük ölçüde başlangıç sermayesi ile finanse edilmektedir. Kapasite artışı, makine yenilemeleri gibi sebeplerle doğan nakit ihtiyaçları, yaratılan faaliyet nakdi ile karşılanmakta olup, gerek duyulduğunda kısa vadeli banka kredileri kullanılmaktadır. 2009 yılında sermaye artışı yapılarak, mevcut banka kredilerinin önemli kısmı geri ödenmiştir. Kuruluşun en önemli işletme sermayesi kalemi Sosyal Güvenlik Kurumu alacakları olup, vadesi gelmiş alacaklar ve yaratılan faaliyet nakdi sistematik şekilde takip edilmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin ana finansman kaynağı, hastalara verilen hizmetlerin tahsilatıdır. Tahsilat riskini düşürmek amacıyla verilen hizmetin karşılığının mümkün olduğunca peşin tahsil edilmesine çalışılmaktadır. Kuruluş, döviz cinsinden borç taşımadığından kur riskine maruz kalmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansman kaynakları, sermayesi ve alınan kredilerdir (yatırım kredisi, leasing, işletme kredisi, ihracat kredisi). Kuruluş, bayi ağı ile hizmet sunmaktadır. Bayi riskleri kontratlarla yönetilmekte, buna ek olarak belli oranlarda teminat mektubu alınmaktadır. Yatırımlarla ilgi riskler için fizibilite denetimi ve yatırım performans izlemesi yapılmaktadır.

7.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, hem TL hem de Avro kredi kullanmaktadır. İşletme sermayesi olarak kullanılan bu kredilerden Avro krediler önceki yıllardan gelmekte ve her sene yenilenmektedir. Ortalama 1 yıl 1 hafta olan bu kredilerin vadesi Temmuz 2010'a uzatılmıştır.

TL krediler ise, rotatif krediler olup, yine işletme sermayesi ihtiyacında alınıp, kısa sürede kapatılmaktadır. Aralık 2009 itibariyle TL kredi bulunmamaktadır. Ürünlerin tamamı ithal olup, ihracat olmadığı için oluşabilecek kur risklerine karşı volatilitenin yüksek olması nedeniyle yıl içinde zaman zaman küçük miktarlarda forward işlemleri yapılmaktadır. Genelde piyasadaki yüksek TL faizi nedeniyle yapılan forward işlemleri 1-2 ay vadeli olmaktadır. Aralık 2009 itibariyle açık 200 bin Avro tutarında forward işlemi bulunmaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin temel finansman politikası işletme sermayesi açığı vermemektir. Ürünler tamamen ithal olduğu ve ihracat olmadığı için oluşabilecek kur risklerine karşı forward işlemleri yapılmaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nde alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler özkaynaklarla finanse edilmekte olup, Aralık 2009 itibariyle kredi kullanılmamıştır.

Alacaklar, satış kanalı bazında teminatlandırılmaktadır. Müşterilerden teminat olarak gayrimenkul ipoteği veya banka teminat mektubu alınmaktadır. Aralık 2009 itibariyle toptancı bayilerindeki alacak riskinin %84'ünün mevcut teminatlarla karşılanması beklenmektedir. Kurlardaki ani yükselmelerin dövizli borçlarda yaratacağı riski sıfırlamak için bankalarda döviz bakiyeleri tutulmaktadır. Ayrıca, yıl içerisinde oluşacak açık pozisyonları kapatmak amacıyla gerektiğinde forward işlemleri yapılmaktadır.

Kuruluş bünyesindeki tüm bölümlerin giderleri bütçe ve fiili karşılaştırmaları ile oransal olarak yapılmakta olup, satış sapmasına paralel gider tasarrufu yapılması beklenmektedir.

7.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle döviz riski ve kredi kullanımı bulunmamaktadır. Kuruluş, tüm giderlerini kendi faaliyet gelirlerinden karşılamaktadır. Faaliyet gelirleri ise, danışmanlık ve arazi geliştirme konularında yapılmış olan sözleşme gelirleri ile şantiye gelirlerinden oluşmaktadır.

7.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun 2009 yılı satışlarının %60'ı yurtdışı satışlardan oluşmuştur. Gelirlerinin büyük kısmı dövize endeksli olduğu için finansman ihtiyaçlarını da dövize endeksli kredilerden karşılamaktadır. Buna ek olarak, gerek görülen durumlarda risk düşürücü finansal enstrümanlardan faydalanılmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

Aracı bir kuruluş olan ve bu aracılık sürecinde minimum düzeyde risk üstlenen Ekom'un özvarlığı bu faaliyet için yeterli büyüklükte olduğundan, Ekom kendi ihtiyaçları için dış finansman kullanmamaktadır. Ancak verdiği finansal aracılık hizmetleri nedeniyle çok geniş bir banka ilişkileri ağı ve itibarına sahip olan Ekom, gerektiğinde dış finansman kaynaklarından kolaylıkla yararlanma imkanına sahiptir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

8. Finansal tablolarda yer almayan; ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar

Şirket, 24 Temmuz 2009 tarihinde Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %25'lik payının Zentiva N.V'ye satış işlemlerini tamamlamıştır. Zentiva N.V. ile imzalanan 17 Nisan 2007 tarihli Hissedarlar Anlaşması'nda %25'lik hissenin satış bedelinin "Uyarlanmış İşlem Fiyatı", "Satış Çarpan Değeri" ve "EBITDA Çarpan Değeri" yöntemleri ile bulunacak değerlerin en yükseği olacağı açıkça belirlenmiş olup, ilgili maddede yer alan yöntemlerden en yükseği olarak hesaplanan "Uyarlanmış İşlem Fiyatı" esas alınarak bulunan 171.379 bin Avro (361.112 bin TL) bedelle hisse devri gerçekleşmiştir.

Şirket'in 24 Temmuz 2009 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararı ile devir sonucunda oluşan hisse satış karının %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla özel fon hesabında tutulmasına karar vermiştir. 20 Kasım 2008 tarih ve 27060 sayılı Resmi Gazete ile yayınlanan tebliğde, 4 Haziran 2008 tarihli ve 5766 sayılı Kanunla 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda yapılan düzenlemelerin uygulanmasına ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Bu açıklamalara istinaden, hisse satış karının fon hesabına alınma işlemi; satışın yapıldığı yılı müteakip hesap döneminin başı ile kazancın beyan edildiği döneme ait kurumlar vergisi beyannamesinin verildiği tarih aralığında gerçekleşecektir.

İlaç sektörü:

2009 yılı ilk dokuz ayında Türkiye ilaç pazarı Dolar bazında %3 küçülürken, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama %13 oranında küçülmüştür. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın küçülmesinin sebebi referans fiyat düşüşleri, %4'den %11'e çıkan devlet iskontoları gibi kuruluş performansına bağlı olmayan nedenler olup; bunları elimine ettiğimizde 2008 yılında %1,17 olan pazar payı %1,01'e düşmüştür. Reçetesiz ürünlerin pazar payı dahil edildiğinde Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın pazar payı %1,09 olmaktadır. Nisan ayında uygulanmaya başlanan fiyat artışına rağmen, güncel kurlar ile fiyatı belirleyen kur arasındaki fark kapanmamış olup, hükümet geri ödeme bandını 1 Ağustos 2009'dan itibaren %22'den %15'e çekmiştir.

Sağlık giderlerini azaltmaya yönelik tedbir olarak, 18 Eylül 2009 tarihinde yayınlanan yeni fiyat kararnamesi ile referans fiyat uygulamasının değişmesi (orijinal ürünler ve jenerik ürünler için referans fiyatın %66'sı şeklinde fiyatlandırılacaktır), ilaçların fiyatlandırılması, verilecek devlet iskontolarının %11'den %23'e çıkması, fiyat zammı uygulama şeklinin değişmesi nedeni ile sektörün büyümesinin duracağı varsayılmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Kuruluşun sahip olduğu üretim yeri ruhsatları, ürün lisansları/ruhsatları ve kuruluşun kendi alanında uluslararası bilinirliği finansal tablolarda yer almayan ancak önemli bilgilerdir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

9. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği Genel Kurul Toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar

- a) Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 30 Eylül 2009 tarihinde kamuya açıkladığı Konsolide Mali Tablo dipnotlarının 16/c maddesinde belirtildiği üzere; Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, kuruluşumuzun 2004 yılı faaliyetleri için 7.256 Bin TL vergi aslı (bu tutarın 2.340 Bin TL'lik kısmı kurumlar vergisi, 4.916 Bin TL'lik kısmı da geçici vergi içindir) ile 10.914 Bin TL vergi ziyai cezasını ihtiva eden vergi inceleme raporları için, Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na uzlaşma talebiyle başvurulmuştur. Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nca, önce 25 Kasım 2009 olarak belirlenen toplantı tarihi, mücbir sebepler nedeniyle ertelenmiş ve yeni toplantı tarihi, 22 Mart 2010 olarak bildirilmiştir.

Yapılan görüşmeler sonucunda uzlaşmaya varılamaması nedeniyle, söz konusu vergi aslı ve cezalar için 5 Nisan 2010 tarihine kadar Vergi Mahkemesi'nde dava açılacaktır.

Kuruluşumuzun 2003 yılı faaliyeti için aynı konuda düzenlenen vergi inceleme raporlarına ilişkin Vergi Mahkemesi'nde açtığı davalar ise halen devam etmektedir.

Kuruluşumuzun aynı konuda 2002 yılına ait kazanılarak sonuçlanmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

- b) Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 30 Eylül 2009 tarihinde kamuya açıkladığı Konsolide Mali Tablo dipnotlarının 16/c maddesinde belirtildiği üzere, Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, kuruluşumuzun 2002 yılı faaliyetlerine ilişkin 3.656 Bin TL vergi ve fon aslı ile 5.877 Bin TL vergi ziyai cezasını ihtiva eden vergi inceleme raporları için, Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma sağlanamadığından İstanbul'daki Vergi Mahkemesinde dava açılmış ve açılan bu dava, tüm tarhiyatlar itibarıyla kuruluşumuzun lehine sonuçlanmış, Vergi Mahkemesi'nde davayı kaybeden Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'nce de bu konuda Danıştay'a temyiz talebinde bulunulmuştur.

Danıştay tarafından verilen ve kuruluşumuza 29 Mart 2010 tarihinde tebliğ edilen kararlara göre, davacı idarenin temyiz talebi reddedilerek, Vergi Mahkemesi kararları onanmış ve dava, tüm tarhiyatlar itibarıyla kuruluşumuzun lehine sonuçlanmıştır.

Kuruluşumuzun Danıştay'da kazanılmış bu davası nedeniyle konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

10. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

10.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, 2007 yılı Temmuz ayından itibaren bir kısım ürünlerinin satışını Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne devrettikten sonra, yeni ürün / firma konusunda yoğun bir çalışma başlatmıştır. Ayrıca, ilaç portföyünün yanısıra ürün gamına CE belgeli, ara ürün gibi serbest fiyatlandırılan ürünleri de eklemek yönünde çalışmalarını sürdürmektedir.

2008-2009 yıllarında 20 firma ile yeni anlaşma yapılmış olup, bu ürünlerin 2009-2011 yıllarında pazara sunulmaları planlanmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri içinde bulunduğu pazarda yoğun rekabet içinde faaliyet göstermektedir. Bu nedenle, kuruluşun gelişimi ile ilgili olarak pazara yeni ürünler sunabilmek büyük önem taşımaktadır. Bu bağlamda iş geliştirme faaliyetleri yoğun olarak devam etmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nde önümüzdeki dönemde, mevcut yatırımlardaki kapasite artışı ve kapasite kullanım oranlarının iyileştirilmesi ile büyüme sürdürülecektir.

Sağlık hizmetleri alanı:

İlki 2008 yılında İstanbul'da açılan Evital Bakım Evleri'nin gelecek dönemde başka yerleşim yerlerinde de açılması öngörülmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, şu ana kadar yaptığı yatırımlarla yurtiçinde gerçekleştirdiği büyümeyi, yurtiçi ve yurtdışında yaptığı yatırım ve iş birlikleriyle devam ettirecektir. Romanya, İstanbul ve Antalya üretim tesisi yatırımları devam etmektedir. Bu tesisler için gerekli izinler alınmıştır. Yapılacak uluslararası iş birlikleri hem coğrafi kapsama alanını hem de ürün portföyünü genişletecek ve kuruluş hızlı gelişimini sürdürecektir. Ürünlerin AB kapsamında ruhsatlandırılması çalışmaları devam etmektedir.

10.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Kozmetik pazarı genellikle yeni ürünler ile gelişen bir pazardır. Nihai tüketiciler pazara giren yeni ürünleri alıp, deneyerek pazarın büyümesine yardımcı olmaktadır. Yeni ürünlerin etkili olduğu alt pazarlar yüz bakımı ve deodorantlar kategorisidir.

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, ilerleyen yıllarda içinde bulunduğu ve çoğunda lider olduğu pazarlarda daha da büyümeyi, pazara sunacağı yeniliklerle pazardaki konumunu daha da güçlendirmeyi ve daha önce bulunmadığı yeni kategorilere girerek (bunlardan ilki sabun pazarı olmuştur) daha çok tüketiciye ulaşmayı hedeflemektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ayrıca, Avrupa’da ve Amerika’da görülen organize perakende kanallarının trendinin yükselmesi ve geleneksel kanalın küçülmesi Türkiye’de de gözlemlenen bir gelişmedir. Kozmetik konusunda zincir kozmetik mağazaları gibi organize çalışan perakendeciler yatırım yapmakta ve gelişmektedir.

İnternetin de gelecekte çok daha büyük bir alışveriş kanalı olacağı, bunun yanı sıra self-servis / kiosk tarzı satış noktaları da oluşacağı tahmin edilmektedir. Bu doğrultuda uzun vadede araçların gitgide azalacağı, tüketicinin kolaylıkla ürünlere direkt ulaşabileceği modellere doğru bir yönelme olacağı düşünülmektedir.

Nüfusa ve Avrupa’daki pazarlara göre gelişme potansiyelleri hayli fazladır. NIVEA markalı ürünler genelde tüketici tarafından güvenilen, fiyatı uygun ürünler olarak nitelendirilmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Kuaför ürünleri pazarı TL bazda yıllık %7 civarında büyümektedir. Ancak, 2008 yılı ekonomik gelişmeleri kuaför salonlarını olumsuz etkilemiş, buna bağlı olarak pazar büyümesi gerilemiştir. 2009 yılında ise pazarda %20 oranında gerileme olduğu tahmin edilmektedir.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, genelde pazar trendlerine paralel gelişme gösterirken, özellikle kuaförden satılan ürünler pazarı gelişime açıktır. Bu sektörde pazar payı artışı hedeflenmektedir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, kendi fabrikasında endüstriyel sıvı deterjan, kozmetik ve kolonya üretimine başlamıştır. Tüm bu ürünler sektörün en ileri proses ve yönetim uygulamaları ile üretilmektedir. ISO 9000 belgesi alınmış ve sektörün ilk GMP (Good Manufacturing Practices–İyi Üretim Uygulamaları) belgeli üreticisi olmak üzere dosya hazırlık çalışmalarına başlanmıştır.

Kuruluşun Aralık 2009 dönemine ait net satışları bir önceki yıla göre %105 olarak gerçekleşmiştir. Önümüzdeki üç yıllık ortalama büyümenin de %15 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

10.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

Şu anda Kanyon’da bazı kiralık mağaza ve ofisler bulunmaktadır. Bunların yerine, Kanyon’a potansiyeli yüksek olan markaları yerleştirmek ve marka karmasını güçlendirmek üzere çalışmalar devam etmektedir.

Pazarlama faaliyetleri açısından temel odak noktalar; etkinlikler, reklam, halka ilişkiler ve müşteri ilişkileri yönetimi faaliyetleridir. Etkinlik planı tüm yılı kapsayacak ve ek müşteri trafiği yaratacak şekilde oluşturulmuştur.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Reklamlar temelde etkinliklere yönelik tasarlanmış olup, etkinliklerden faydalanılarak PR (Public Relations-Halka İlişkiler) imkanları değerlendirilmektedir. 2008'in ilk çeyreğinde başlanan CRM (Customer Relationship Management-Müşteri İlişkileri Yönetimi) çalışmaları geliştirilerek devam etmektedir.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat, 2008 yılında başlamış olduğu ofis projesini 2009 yılında tamamlarken, aynı projenin ince işler ve dekorasyon işlerini de ayrı bir sözleşme kapsamında yüklenmiştir. Uskumruköy Projesi ile ilgili mimari proje çalışmaları son aşamaya gelmiş, 2010 yılının ilk yarısında birinci faz için inşaat ruhsatlarının alınarak inşaatına başlanması hedeflenmektedir. İnşaat alanı ve ciro olarak kuruluşun iş hacminde önemli derecede artış getirecek olan bu gelişmelerin 2010-2012 döneminde kuruluşun mali tablolarına olumlu etkisi beklenmektedir.

10.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun içinde bulunduğu yoğun rekabet şartlarında, yenilikçi ürünler ve maksimum müşteri memnuniyeti büyük önem taşımaktadır. Bu açıdan yeni ürün tasarımı konusunda yoğun çalışmalar yapılmakta ve yeni ürünler düzenlenen önemli fuarlarda müşterilerin beğenisine sunulmaktadır. Ayrıca, kuruluştaki yürütülen süreçler müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik olarak iyileştirilmekte ve geliştirilmektedir. Bu çalışmaların bir sonucu olarak, 2009 yılsonunda yıllık bazda alınan müşteri siparişlerinde, 2008 yılsonuna oranla metrekare bazında yaklaşık %18 artış sağlanmıştır.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom, Eczacıbaşı Topluluğu'nun dışsatım faaliyetlerinin gelişimine paralel olarak işlem hacmini yükseltmektedir. Bu süreçte etkinliğin artırılması için gerekli tedbirler alınmaktadır. Faaliyetlerine paralel ve tamamlayıcı nitelikli işler takip edilmekte ve Eczacıbaşı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun onay verdiği çerçevede hayata geçirilmektedir.

11. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın, www.eis.com.tr adresinden ulaşılan Yatırımcı İlişkileri'ne ait bilgiler 8 Mayıs 2009 tarihinden itibaren www.eczacibasi.com.tr adresine yönlendirilmiştir. Yeni linkten ulaşılan Yatırımcı İlişkileri bölümünde daha kapsamlı bilgilere yer verilmektedir.

12. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın direkt olarak araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) faaliyeti yoktur. Ancak, mevcut konsolide yapımız içinde yer alan bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerimizden Ar-Ge faaliyetinde bulunanlar ile ilgili bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

12.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, orijinal ürünleri Türkiye’de ruhsatlandırdığı için Ar-Ge faaliyeti yoktur. Ancak, 2008 yılından bu yana FAZIII aşamasındaki ürünlerin Türkiye hakları için üç ürüne yatırım yapmıştır.

Hastane ürünleri ve diyaliz tedavisi pazarı:

Hastane ürünleri ve diyaliz tedavisi pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin bünyesinde yürütülen herhangi bir Ar-Ge faaliyeti yoktur.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri’nin Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır; ancak hizmetlerde verimliliği artırıcı inovatif yaklaşımların kuruluş kültüründe benimsenmesine çalışılmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, yeni ürün konusunda sürekli geliştirme faaliyetinde bulunmaktadır. Kuruluş kaynaklarıyla yapılan Ar-Ge faaliyetleri doğrudan portföye yeni ürün eklemeye ve mevcut ürünleri geliştirmeye dönüktür. Uluslararası kuruluşlarla (IAEA) yapılan Ar-Ge faaliyetleri ise bilgi, kalite ve verim artırıcı faaliyetlerdir. Ayrıca, Santez projeleri kapsamında Türk üniversiteleri ile orijinal, yenilikçi ürün Ar-Ge çalışmaları yapılmaktadır.

12.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Bu pazardaki ürünler tamamen ithal olduğu için, Ar-Ge çalışmaları yürütülmemektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Bu pazardaki ürünler, Almanya’dan ithal edilmektedir. Ar-Ge faaliyetleri üretici firmalar tarafından yürütülmektedir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri’nin üretim tesisi ve Ar-Ge yapısı, belli formülleri dışarıdan satınalma yerine tamamının kuruluş tarafından geliştirmesi üzerine kurulmuştur. Üretim tesisinde, üç yıl içerisinde formüllerin %70’i yenilenmiş, ayrıca geliştirilen yeni formüller ile Maratem markalı ürün sayısı 88’i bulmuştur.

Egos markalı ürünler için formül optimizasyonu; Selin, Detan ve Defans markalı ürünler için yeni ürün çalışmaları devam etmektedir.

12.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat’ın gayrimenkul geliştirme sözleşmesi kapsamında yürütmekte olduğu Kartal’daki arazi geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

12.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Eczacıbaşı Yapı Grubu Başkanlığı bünyesinde Bozüyük’de, Vitra Karo ve Eczacıbaşı Yapı Ürünleri için hizmet verecek olan Ar-Ge tesisi kurulması çalışmaları devam etmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom’un Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır.

13. Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

14. İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, mevcut konsolide yapısı içinde yer alan bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri vasıtasıyla sağlık ve tüketim sektörlerinde faaliyet göstermekte olup, direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Dolayısıyla bu madde kapsamındaki açıklamalar ilgili faaliyet alanları bazında yapılmıştır.

14.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Ağırlıklı olarak ithal orijinal ürün portföyü ile ilaç sektöründe faaliyet gösteren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama’nın ürün portföyünde Amgen, P&G, Astellas, ASH, Spirig firmalarının ürünleri bulunmaktadır. 2009 yılında Tillot1, Mitsubishi, Stellar firmaları portföye katılmıştır. Ayrıca, Eczacıbaşı İlaç Ticaret’in portföyünde bulunan Sanofi-Aventis lisansı ile Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından fason olarak üretilen Chugai Sanofi-Aventis ürünleri Eczacıbaşı İlaç Pazarlama’ya devrolmuştur.

Eczacıbaşı İlaç Ticaret’in ürün portföyü, Chugai Sanofi-Aventis ve Almirall lisanslı ithal orijinal ürünlerden oluşmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Parenteral solüsyonlar ve periton diyalizi solüsyonlarında pazar lideri olan Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri’nin faaliyet gösterdiği hastane ürünleri pazarı yerel ve yabancı şirketlerin yoğun rekabetine sahne olmaktadır. Kuruluş, hastane ürünleri, renal ürünler ve biyolojik ürünler pazarlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, diyaliz tedavisi pazarında hizmet veren bir kuruluştur. Pazardaki yıllık ortalama büyüme oranı %8-9 aralığındadır. Pazarda özel yatırımların oranı artarak devam

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

etmektedir. Ancak, fiyat zammının gecikmesinden dolayı sektörde bazı özel merkezler kapanmaya başlamıştır. Kuruluş, özel diyaliz merkezleri içinde hizmet veren en büyük ikinci zincir kuruluş konumundadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, sağlık sektöründe faaliyet göstermekte olup, Türkiye’de en kapsamlı sağlık hizmetleri (evde hemşirelik, doktor, terapi hizmetleri, bakım evinde bakım hizmetleri sağlanması, hastalara gerekli tedavilerin uygulanması için tıbbi cihaz sağlanması) sağlayan kuruluş olarak karşımıza çıkmaktadır. Verilen hizmetlerin niteliği dolayısıyla başka şirketlerle birebir karşılaştırma yapmak mümkün değildir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, ilaç sektörü içinde radyofarmasötik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. 2009 yılı satışlarının %59’unu oluşturan FDG pazarında bu zamana kadar Türkiye ve yakın coğrafyada konusundaki tek üretici olup, Ekim 2009 itibari ile Türkiye’de 2 yeni rakip sektöre girmiştir. Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, Aralık 2009 sonu itibari ile %81’lik pazar payı ile liderdir.

14.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler’in faaliyet gösterdiği pazarlar toplamında bakıldığında Türkiye kozmetik pazarı, Nielsen verilerine göre, 2009 yılı sonu toplamda yaklaşık 752 milyon Türk Lira’lık bir hacme sahiptir. Pazar 2008 yılına göre ciro olarak %7 oranında bir büyüme göstermiştir. 100 yıllık bir geçmişi olan ve Türkiye’de 1960 yılından bu yana Eczacıbaşı tarafından pazara sunulan NIVEA, tek bir marka ile bebek, genç, yaşlı, kadın, erkek kısaca toplumun tüm kesimlerine hitap eden dünyadaki ve ülkemizdeki ender kozmetik ve kişisel bakım markalarından biridir.

Kuruluş içinde bulunduğu pazarlarda cilt bakımı, deodorant, güneş koruma, renkli kozmetik ve bebek bakım kategorilerinde 15 alt marka ile tüketicilere ulaşmaktadır. Kuruluşun tüm ürünleri, Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri aracılığıyla müşterilere dağıtılmaktadır.

Kuruluş, Nielsen perakende raporuna göre, 2009 yılının ilk yarı yıl ortalamasında da cilt bakımı pazarında pazar liderliğini sürdürmekte olup, yüz bakımı, vücut bakımı, deodorantlar, güneş ürünleri ve dudak bakım ürünleri pazarlarında da alt markaları ile liderdir. Renkli kozmetik hariç, kuruluşun pazarda bulunan ürün sayısı 300’e yakın olup, bu sayı renkli kozmetik dahil edildiğinde 500’ün üzerine çıkmaktadır.

Cilt bakım uzmanı NIVEA, Reader’s Digest dergisinin düzenlediği, 16 Avrupa ülkesinden 24.000 okuyucunun görüşlerini yansıtan “Yılın En Güvenilir Markası” araştırmasında geçen sene olduğu gibi yine cilt bakımı kategorisinde birinci seçildi. NIVEA, yoğun bir rekabet ortamının bulunduğu kozmetik sektöründe, rakiplerinin arasından sıyrılarak uluslararası alanda başarı yakalayan az sayıda markanın arasında yer almaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, toptan kuaför ürünleri pazarlama sektöründe faaliyet göstermektedir. Saç boyasında lider konumdadır. Şampuan ve diğer saç bakım ürünlerinde ise sürekli pazar payını artırmaktadır. Kuruluş, sadece kuaför kullanımına yönelik veya kuaför salonundan satışa sunulan saç kozmetik ürünlerinin ithalat, pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir.

Faaliyetlerini Türkiye kuaför sektöründe yürütmekte olan Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, Schwarzkopf ürünlerinin yanı sıra, 2005'te Schwarzkopf'un da sahibi olan Henkel KGaA tarafından satın alınan Indola markalı ürünlerin de satışını gerçekleştirmektedir. Kuruluş, portföyünde yer alan Igora, Indola, Bonacure, Osis, Blond Me gibi öncü markaları ile pazar lideridir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, tüketim ürünleri pazarında satış ve dağıtım, tüketim ve ev dışı kullanım ürünleri pazarında Eczacıbaşı markalarının yönetim ve üretim sorumluluğunu gerçekleştirmektedir. 1.500'ün üzerinde ürün çeşidi ile Türkiye'de en fazla perakende kapsamayı gerçekleştiren tüketim ürünleri kuruluşudur.

Dağıtımını yaptığı 20 ürün kategorisinin 12'sinde lider konumdadır. AC Nielsen perakende paneli dağılım verilerine göre, kuruluş kategori bazında %80-%95 kapsama oranı ile Türkiye çapında 4.800 satış noktasına doğrudan, 67.000 satış noktasına ise Girişim Pazarlama ürünlerinden sorumlu özel ve karma bayi ekipleri ile, geri kalanı da toptancılar üzerinden olmak üzere toplam 160.000 satış noktasına ulaşmaktadır.

Tüketim ürünleri fabrikası, 2006 yılında Avrupa Standartları paralelinde yayınlanan yeni kozmetik kanununun tüm beklentilerini karşılamakta olup, sıvı deterjan üretiminde ülkemizde sektörün en gelişmiş alt yapı ve üretim şartlarına sahiptir. Enerji ve su tüketimindeki en optimum çözümler ile kurulmuş olup, üretimdeki kalite sürekliliği için otomasyon sistemi tesis edilmiştir.

Ar-Ge, Kalite Kontrol ve Mikrobiyoloji laboratuvarları sektörün ilgili tüm ihtiyaçlarını karşılayacak enstrüman ve sistemlere sahiptir.

14.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

Alışveriş merkezleri (AVM) ve perakende sektörü son yıllarda ülkemizde hızla gelişmekte olan ve rekabetin giderek zorlaştığı bir sektördür. Türkiye'de nüfusa oranla alışveriş merkezi m²'si halen Avrupa ortalamasının yarısında olmasına karşın, özellikle İstanbul'da ve belirli semtlerde görülen yoğunluk rekabeti de beraberinde getirmiştir.

Kanyon, bölgedeki diğer AVM'lere kıyasla, mimarisi ve fiziksel ortamının yanı sıra, işletmesi, etkinlikleri ve markaları ile farklıdır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Pazar genelinde görülen trendler şöyledir:

- Aynı kitleyi hedefleyen çok fazla sayıda yeni alışveriş merkezi açılması
- Geleneksel alışveriş merkezi konseptinden uzaklaşmaya çalışılması ve AVM dahilinde eğlence unsurlarına ağırlık verilmesi
- Müşterilerin artık daha seçici davranması
- Daha kaliteli ve daha geniş bir marka çeşitlemesi beklentisi
- Boş zamanları değerlendirmede alışverişin diğer aktivitelerle rekabeti

Kuruluşumuz, Türkiye’de gerçekleştirilen ilk açık alışveriş merkezi projesi olarak yurtiçinde olduğu kadar yurtdışında da büyük ses getiren Kanyon’daki 26 katlı ofis bloğunun tamamına sahiptir.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat, gayrimenkul sektöründe, gayrimenkul geliştirme ve proje yönetimi konusunda faaliyet göstermektedir.

Kuruluşun temel amacı, yurtiçinde Eczacıbaşı Topluluğu’nun mevcut gayrimenkullerini değerlendirmenin yanı sıra, kar paylaşımı, kat karşılığı gibi çözüm ortaklıkları oluşturarak, mimari farklılık ve tasarım öncülüğü ile yaşam tarzlarını dikkate alan özgün, ekolojik, sürdürülebilir projeler geliştirmek, sektörde “Eczacıbaşı İnşaat” markasını oluşturmaktır.

Diğer gayrimenkul geliştirme faaliyetleri:

Kuruluşumuzun %50’sine sahip olduğu müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri’nin üretim faaliyetlerini sürdürdüğü Ayazağa’daki tesisler ile yönetim binası kuruluşumuza ait olup, bu tesislerden kira geliri elde etmektedir.

14.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo, Türkiye’deki 130 milyon m² tüketimin %6’sını, Almanya’daki 116 milyon m² tüketimin Karo grubu olarak %8’ini, İngiltere ve İrlanda’daki 68 milyon m² tüketimin %3’ünü, Fransa’daki 119 milyon m² tüketimin %2’sini ve Rusya’daki 195 milyon m² tüketimin %0,3’ünü karşılamaktadır.

Dışsatım hizmetleri :

Ekom, Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşlarına dışsatım aracılığı çerçevesinde operasyon, gümrük, finansman ve risk yönetimi desteği hizmetleri vermektedir. İşin spesifik niteliği ve Topluluk ile sınırlı olması nedeniyle sektörel konumlandırma ve karşılaştırma anlamlı değildir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

15. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

15.1 Sağlık Sektörü

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, üretimini gerçekleştirdiği IV ve periton diyalizi solüsyonlarında herhangi bir kapasite artışı ve buna bağlı bir yatırım öngörmemiştir. Yapılan modernizasyon ve diğer yatırımlarda herhangi bir teşvik kullanılmamıştır. Yatırımlar daha çok satışa konu olan makinalar ve bilgi işlem yatırımları olarak gerçekleşmiştir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri Aralık 2009'da teşviklerden yararlanmamıştır. Geçmiş yıllardan gelen yararlanılacak yatırım indirimi tutarı 1.837 bin TL'dir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

İstanbul-Yıldız yatırımı inşaatı tamamlanmış olup, cihaz kurulumlarına başlanmıştır. Ankara'da ek tesis ve Antalya'da inşaatlar devam etmektedir. Romanya yatırımında da inşaat büyük ölçüde tamamlanmış olup, 2010 yılı başında makine kurulumlarına başlanacaktır.

15.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'de üretim faaliyeti olmadığı için yatırım rakamları düşüktür. 2009 yılında 746 bin TL'lik yatırım yapılmıştır. Bunların büyük bir kısmı stand alımları ve TV reklam filmleri yatırımlarıdır. Bu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 2006 yılı Kasım ayında inşaatına başlanan Gebze temizlik ürünleri ve kozmetik fabrikası Aralık 2007'de ilk üretimini gerçekleştirerek, faaliyete başlamıştır. Toplam yatırım bedeli 17.244 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Aralık 2009 döneminde yatırım harcaması tutarı 2.756 bin TL'dir. Teşviklerden yararlanılmamıştır.

15.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Uskumruköy Projesi:

Kuruluşumuz, 31 Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye aittir. Söz konusu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup, konut ve kısmen ticaret alanı inşaatına yöneliktir. Planlanan toplam inşaat alanı 60-70 bin m² olup, 2008 yılında başlayan küresel ekonomik krizin satışları etkileyeceği düşünüldükçe, 2009

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yılında proje süreci yavaşlatılmıştır. Tamamlanan bu inşaat faaliyetinde, 2010 yılının ilk yarısında birinci faz için inşaat ruhsatlarının alınarak imalata başlanması hedeflenmektedir.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın 2009 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı sözkonusu değildir.

15.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun Bozüyük tesislerinde ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik bir yatırımı teşvikli olarak devam etmektedir. 2007 yılında başlayan 15 milyon TL'lik yatırımın Mart 2010'a kadar tamamlanması planlanmaktadır. Ayrıca, tamamı 30 milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik farikasının yatırımı da devam etmektedir.

Dışsatım hizmetleri :

Ekom, operasyonel hizmetlerinin gerektirdiği ölçüde kısıtlı miktarda yatırım yapmaktadır. Dış Ticaret Sermaye Şirketi olması statüsüyle sağladığı avantajlardan hizmet verdiği Topluluk kuruluşları yararlanmaktadır.

Bu avantajlar:

- KDV iadelerinde teminat kolaylığı,
- Dahilde İşleme Rejiminde teminat kolaylığı,
- Eximbank TL ve döviz kredilerinde indirimli faiz uygulaması, kredi temininde indirimli teminat kolaylığı,
- İhracatta bazı devlet yardımlarından yararlanma,
- Onaylanmış kişi statüsü edinmek yoluyla, gümrük işlemlerinde sürat ve kolaylık sağlamaktadır.

16. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar

Kuruluşumuzun eşdeğer ilaç işini devretmesiyle birlikte, direkt olarak üretim faaliyeti kalmamıştır. Ancak, ilaç ve tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarımız, müşterek yönetime tabi ortaklıklarımız ile iştiraklerimizdeki üretim birimlerine ilişkin bilgiler sektör bazında konsolide edilerek aşağıda sunulmuştur:

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

16.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Ecacıbaşı İlaç Pazarlama ve Ecacıbaşı İlaç Ticaret'in üretim faaliyeti yoktur. Ürünlerini ithal etmekte ya da fason üretim yaptırmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Cam ve plastik şişe hattında 13.692 bin adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımı 2008 göre %82'den %85'e yükselmiştir; Medifleks hatlarında 51.437 bin adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımı 2008'e göre %9'dan %105'e yükselmiştir; setlerde ise 21.861 bin adet ürün üretilmiş ve kapasite kullanımı 2008 yılına göre aynı düzeyde %73 olarak gerçekleşmiştir. Bütçelenen üretim adetlerine göre cam, plastik şişe, set ve Medifleks hattında artış yaşanmıştır.

Ecacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin, Sağlık Bakanlığı tarafından fiyatları tespit edilen ürünleri, referans fiyat sistemine tabi olup, fiyat tebliğinde yer alan esaslara göre güncellenmekte ve Sağlık Bakanlığı web sitesinde yayınlanmaktadır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, 22 klinikte Hemodiyaliz (HD) ve Periton Diyalizi hastalarına hizmet vermektedir. Toplam 660 HD makinesinde klinik başına ortalama 117 HD hastasına hizmet verilmektedir. HD makinesi başına ortalama dört hasta düşmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Ecacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin herhangi bir üretim faaliyeti yoktur.

Nükleer Tıp sektörü:

Ecacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in dört üretim birimi bulunmaktadır. Birimlerle ilgili kapasite kullanım oranları, ürettikleri ürünler bazında aşağıda verilmiştir:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	Kapasite	2009 Yılı Kapasite Kullanım (%)	2008 Yılı Kapasite Kullanım (%)
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen.	15.600 Adet	70	45
Gebze	Tl-201	25.000 Adet	9	16
Gebze	I-131	46.000 Adet	33	33
Gebze	Soğuk Kit	110.000 Vial	47	20
Gebze	FDG	50.000 Doz	62	60
Ankara	FDG	25.000 Doz	56	80
Adana	FDG	25.000 Doz	38	28
İzmir (*)	FDG	25.000 Doz	28	-

(*) İzmir 2009 yılında üretime geçmiştir.

Kapasite kullanımı her yıl artmaktadır. Artışın temel sebebi, FDG'de yurtiçindeki kullanımın artışı, diğer ürünlerde ise ihracat pazarının genişlemesidir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

16.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'in üretim faaliyeti bulunmamakta, NIVEA ve 8x4 markalı kozmetik ve kişisel bakım ürünlerinin ithalatı ile bu ürünlerin yurtiçindeki pazarlama ve satış faaliyetlerini sürdürmektedir. Portföyündeki ürünler, ithalat planları doğrultusunda ithal edilip, gerekli lojistik işlemleri sonrasında Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'ne teslim edilmekte, tüm Türkiye'ye ürünlerin dağıtımı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri tarafından yapılmaktadır.

Kuaför ürünleri pazarı:

Tüm ürünler ithal olduğu için üretim yapılmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, yeni üretim tesisinde, tonajı önemli oranda artıracak yeni ürün ve sistem ürünleri üzerine odaklanmıştır. Kuruluş ürünlerine özel geliştirilecek seyreltme ve dozlama sistemleri ile özellikle büyük profesyonel noktalarda müşteri için ekonomik çözümler üretilmektedir.

16.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

Diğer alışveriş merkezleri ve ofis binalarına göre daha yüksek kalite standartlarında hizmet vermeyi amaçlayan Kanyon, personeli (eğitimi, işçi sağlığı, iş güvenliğine verilen önem, ambulans gibi sağlık hizmeti, hijyen denetimleri, yüksek seviyede güvenlik önlemleri, yüksek teknoloji cihazların kullanılması) ile verdiği hizmetlerde, faaliyete başladığı Haziran 2006 döneminden itibaren kalite-maliyet dengesini kaliteli hizmet standartlarından ödün vermeksizin en optimum seviyede tutmaya özen göstermektedir.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat, hizmet üretimini deneyimli, nitelikli ve yetkin yönetim ve teknik kadrosuyla sürdürmektedir. Projelerin yürütümü sırasında üretimin tüm safhaları alt yüklenici kullanımıyla gerçekleştirilmektedir.

16.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun ürün portföyü ebatlar itibariyle geniş bir yelpazeye sahiptir. Kuruluş, yurtdışı işbirlikler ile birlikte yaklaşık 34 milyon m² üretim kapasitesine ve %82 kapasite kullanım oranına sahiptir. Her yıl yaklaşık 8-10 arasında yeni ürün imalatına başlanmaktadır.

Vitra Karo'nun satışları 2009 yılı sonu itibariyle, son çeyrekteki gelişime rağmen küresel krizin de etkisiyle, Avro bazında bir önceki yıla göre %7 gerilerken, Avro satış fiyatları da %6 oranında gerilemiştir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Buna karşın, doğalgazın fiyatında yaşanan düşüşe ilave olarak gerçekleştirilen etkin maliyet, gider ve net işletme sermayesi yönetimi sayesinde 2009 yılı amortisman öncesi faaliyet karı Avro bazında bir önceki yıla göre %5 artarken, yaratılan faaliyet nakdi ise %20 artmıştır.

Dışsatım hizmetleri :

Kuruluş, aracı bir firma olduğundan aracılık ettiği ürünlere ilişkin üretim, pazarlama ve satış politikalarına karışmamaktadır. Verilen aracılık hizmetlerinin maliyet ve kalitesi ile ilgili ölçümlerler düzenli olarak yapılmaktadır.

17. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri

17.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın fiyatı serbest reçetesiz ürünler dışında sattığı ürünlerin fiyatları, Sağlık Bakanlığı fiyat kararına göre belirlenmektedir. Avrupa Birliği'nde yer alan belirlenmiş beş referans ülkede ilacın en düşük fiyatı alınarak, yine Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan Avro kuru ile TL'ye çevrilmiştir. Satış koşulları, piyasa koşullarının yanısıra, devletin uyguladığı zorunlu devlet iskontosuna bağlı olarak şekillenmektedir. Rekabetin yoğun olduğu dönemlerde, reçetesiz ürünlerde sınırlı olarak kampanyalar yapılmakta, müşteriye ek ticari faydalar verilerek satış desteklenmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Avro kurunun yükselmesi sebebiyle Sağlık Bakanlığı, 2 Nisan 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Mart ayında fiyatları yaklaşık %7,9 artırmıştır. 2009 yılında solüsyon pazarında bir rakibin faaliyetine ara vermesi sonucu, hem adet olarak solüsyon satışında artış, hem de iskontolarda iyileşmeler olmuştur. Kasım 2009 tarihinde Sağlık Bakanlığı tarafından yeni fiyat kararı yayımlanmıştır. Bu kararla beraber birçok ürünün fiyatları olumsuz yönde etkilenmiştir. Kararname, 2009 yılında sadece Aralık ayını olumsuz yönde etkilemiş, esas etkisi 2010 yılında görülecektir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

SGK ile olan hizmet sözleşmesine istinaden Hemodiyaliz seans başı fiyatı tüm merkezler için standart ve 138 TL'dir. Bu seans ücreti, Şubat 2005'ten beri artmamış olup, 2010 yılının başında artış beklenmektedir.

Kuruluş, Periton Diyalizi hastalarına da takip ve tetkik hizmeti sağlamaktadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin sağlamış olduğu hizmetlerin fiyat ve koşulları ağırlıklı olarak piyasa şartlarına göre yılbaşında belirlenip, yıl boyunca geçerliliğini korumakta, bir sonraki dönemde yeniden belirlenmektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Nükleer Tıp sektörü:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	2009*	2008*
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen	10.566	6.225
Gebze	Tl-201	770	912
Gebze	I-131	2.674	1.718
Gebze	Soğuk Kit	1.905	1.550
Gebze	FDG	13.306	9.113
Ankara	FDG	5.765	4.073
Adana	FDG	4.574	2.510
İzmir	FDG	2.848	0
Gebze	Diğer Ürün ve Hizmet Satışları	2.615	2.366
Toplam		45.023	28.467

(*) Seçili ürün gruplarının yılsonu itibariyle bin TL cinsinden satış hasılatlarıdır.

Mal ve hizmet fiyatları ABD Doları'na endekslidir ve döviz hareketlerine bağlı olarak belirlenmektedir. Kimi ürünlerde rekabete bağlı fiyat düşüşü ve buna bağlı hasılat düşüşü olsa da toplamda satış hasılatı her yıl hem döviz hem de TL bazında yükselmektedir.

17.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Pazar, satış anlamında iki ana satış kanalına ayrılmaktadır: zincir mağazalar (ulusal olup, organize perakendeciler) ve geleneksel pazar (parfümeriler, toptancılar, yerel zincirler, marketler, eczaneler, itiriyat depoları vb.). Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, zincir mağazalar ile aracısız olarak direkt çalışırken (mal sevkiyatları direkt müşteri depolarına yapılmaktadır), geleneksel pazarda ürünlerini nihai tüketicilere ulaştırmak için bayileri, toptancıları ve perakende noktaları kullanmaktadır. Bu durum da, zincir mağazalar ile geleneksel pazar arasındaki satış dinamiklerinin farklı olmasına neden olmaktadır.

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, satış koşullarını pazarın durumunu da gözönüne alarak bütçeye paralel bir şekilde her ay yayınlamaktadır. Geçmiş yıllara göre en önemli değişiklik; deodorant satış koşullarında yaşanmış olup, Mart ve Nisan ayı bağlantı satışlarında verilen iskonto oranı düşürülmüş, bu satışları daha karlı olacak şekilde yıl içine yaymak hedeflenmiştir. Yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizin etkileri, satışlarda da görülmeye başlanmış, özellikle geleneksel kanal satışlarında ciddi bir düşüş yaşanmıştır. Bunun en önemli sebebi, bayilerde önceki dönemlerde oluşan stoklardır. Sonuç itibariyle, kuruluşun 2009 sonu itibariyle cirosu bir önceki yılın aynı dönemine göre TL bazında %0,6 oranında artmıştır.

Kuaför ürünleri pazarı:

Satışlar, kuaför salonlarıyla yapılan yıllık anlaşmalar kapsamındaki faaliyetler ve aylık tüketici ve kuaför kampanyaları ile desteklenmektedir. Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin ürünlerinin satış ve dağıtımını bayiler aracılığıyla Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri gerçekleştirmektedir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Tüketim ürünleri pazarı:

Ürünlerdeki fiyat artışları enflasyon, rekabet vb. nedenler göz önüne alınarak yapılmaktadır.

Satış şartları dağıtım kanalı ve müşteri gruplarına göre farklılıklar göstermektedir. Satış şartları müşterilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde rakip fiyat ve piyasa koşulları dikkate alınarak oluşturulurken, iskontolar fatura altında ve hizmet faturası olarak verilmektedir. Peşin ödemelerde peşinat iskontosu uygulanmaktadır. Kuruluş ile çalışacak müşterilerden satın alacağı ürünlere karşılık güvence alınmaktadır.

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin Aralık 2009 dönemi satışlarında geçen yıla göre gerçekleşme oranı %105'tir.

17.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 30.426 bin TL'dir. 2006 yılı başlangıç olmak üzere kiralama sürelerinin 5-10 yıl arasında yapılmış olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kira gelirinde mukaveleler çerçevesinde artış olacaktır.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın faaliyet gelirlerini hizmet sözleşmeleri ile yönetimini üstlendiği projelerden sağlanan gelirler oluşturmaktadır. Nisan 2008'de başlayan Holding Yeni Ofis inşaatının yönetim ve kontrol hizmetinden sağlanan gelirler, 2009 yılında toplam 3.339 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerde bir önceki yıla göre meydana gelen %16'lık düşüş, 2009 yılındaki küresel ekonomik krizin de etkisiyle azalan arazi geliştirme çalışmaları ve buna bağlı olarak danışmanlık hizmeti gelirlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

17.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Küresel ekonomik krize bağlı olarak inşaat sektöründe yaşanan durgunluk neticesinde; Karo grubunun faaliyet konusu olan yer ve duvar karosu ürünlerinin konsolide satış hasılatı, 2009 yılında 2008 yılına göre Avro bazında %7 düşüş ve metrekare bazında %6 düşüş şeklinde olmuştur.

Karo grubunun toplam yer ve duvar karosu üretim miktarları ise 2008 yılında 28,2 milyon m², 2009 yılı aynı döneminde ise 24,2 milyon m² olmuştur.

Dışsatım hizmetleri :

Pazarlama ve satış organizasyonu hizmet verilen üretici firmalar tarafından gerçekleştirildiği için bu konudaki gelişmeler kuruluşun inisiyatifi dışında oluşmaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

18. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Likidite Oranları		
- Cari Oran	4,07	3,04
- Likidite Oranı	3,71	2,65
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
- Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,12	0,14
- Konsolide Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,88	0,86
- Konsolide Özkaynaklar / Toplam Borçlar	7,33	6,04
Karlılık Oranları		
- Net Dönem Karı / Konsolide Özkaynaklar	0,13	0,04
- Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,12	0,04
- Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,33	0,09

19. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın değişik para birimi bazındaki mevcut nakdi borçlarının çok üzerinde olup, güçlü bir finansal yapıya sahiptir.

19.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Rakipsiz, yüksek fiyatlı yeni ürün anlaşmaları yapılarak, fiyat koşullarına daha kolay uyum sağlayan reçetesiz ürünleri portföye katılarak, finansal yapıyı daha da iyileştirme olanağı sağlanacaktır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin özkaynakları oldukça güçlü olup, finansal yapısında herhangi bir sorun bulunmamaktadır. Dolayısıyla, ürün bazında karlılığı devam ettirici ve artırıcı önlemler almak, faaliyet giderlerini kontrol etmek, tahsilat ve ödeme dengesini sağlayarak faaliyet nakdini etkin olarak yönetmek, borçlanma maliyetlerini düşürmek güçlü finansal yapıyı korumak için vazgeçilmez araçlardır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

Finansal yapının güçlendirilmesi için satış artışı ve gider tasarrufları ile karlılıkların iyileştirilmesi, kuruluşun üzerinde sürekli uğraştığı temel eylemleridir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuruluş, alacaklarını düzenli takip ederek ve satınalmaları kontrol altına alarak nakit akışını etkin yönetmektedir. Gerek duyulduğunda sermaye artışı yapılmaktadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

- Ödemelerin mümkün olduğunca nakit ve hizmetin başında müşteriden tahsili,
- Borç ödeme vadelerinin mümkün olduğunca yayılmasına ve ödemelerin taksitlendirilmesine çalışılması,
- Hastalara hizmet sağlayan sağlık personeli çalışmalarında verimliliğin artırılması,
- Bakım evi hasta sayısının her zaman en üst seviyede tutularak peşin tahsilatın güçlendirilmesi,
- Maliyeti diğer ürün gruplarının altında kalan hizmet gruplarının toplam satışlardaki ağırlığının artırılmasıdır.

Ayrıca, düzenli olarak tahsilatlarda yaşanabilecek sıkıntıların giderilmesine ilişkin süreçlerin yenilenmesi gibi çalışmalar sürekli olarak devam ettirilmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansal yapısını iyileştirmek için en önemli faktör alacak gün sayısında yapılabilecek iyileştirmelerdir. Alacak gün sayıları düzenli olarak takip edilmekte olup, bu dönemde özellikle üniversite hastanelerinden tahsilatlarda gecikmeler yaşanmaktadır.

19.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'in finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

- Satış planlamasını daha etkin bir şekilde gerçekleştirerek stok seviyesini daha makul seviyelere çekmek,
- Sezonluk ürünlerden deodorant satışlarını yıl içine yayarak alacak gün sayısını indirmek,
- Ürün satışlarında peşin alımı daha fazla özendirerek tahsilat hızını artırmak,
- Zincir mağazalardaki alacakları takip ederek, tahsilat gününü daha aşağıya çekmektir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Satıcılara yapılan ödemelerde vadeleri uzatmak, bunun yanı sıra müşterilere verilen vadeleri kısaltmak planlanan önlemler arasındadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, alacakların vadesinde tahsil edilememe riskinin ortadan kaldırılması için doğrudan borçlandırma sistemine geçmiştir. Pilot uygulamalar başarıyla yürütülmektedir. Diğer bayilere de yaygınlaştırılması için çalışmalar başlatılmıştır.

Stoklara yeni SKU (Stock Keeping Unit-Stok Muhafazası Birimi) ilavelerine karşın, mevcutlardan verimsiz olanlarını belli kriterlere göre eleyerek toplam stok düzeyi kontrol altında tutulmaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Fabrikada üretilen ürünlerde stok seviyesini sıfırlayarak kesinleşen müşteri siparişlerine göre üretim yapılabilecek alternatifler değerlendirilmektedir. Kendi ürün gruplarında ambalaj değişikliği ve ürün içeriklerinde yapılacak değişiklikler, ürün maliyetleri azaltma çalışmaları kapsamında devam etmektedir.

19.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

Mevcut mali ve teknik bilgi işlem programları revize edilerek, etkin bütçe ve maliyet kontrolü sağlanmıştır. Satıcılara yapılan ödemelerde vadeleri uzatmak, bunun yanı sıra tahsilat süreçlerinin kısaltılması planlanan önlemler arasındadır.

19.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo, gelirlerinin yurtiçi pazarla sınırlı kalmaması adına büyümeye yönelik yatırımlarını yurtdışı pazarlarda gerek satınalma, gerekse yeni şirketler kurma şeklinde devam ettirmektedir. Kontrol edilebilir tüm gider ve net işletme sermayesi kalemlerinde alınan tedbirler çerçevesinde etkin bir kontrol sürdürülmektedir.

Dışsatım hizmetleri :

Genel giderleri azaltmaya yönelik yönetsel ve teknolojik düzenlemeler sürekli olarak devreye sokulmaktadır.

20. Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi

Dönem içinde üst yönetimde değişiklik yapılmamıştır.

Eczacıbaşı Topluluğu İlaç Grup Başkanı Sedat Birol aynı zamanda kuruluşun Genel Müdürlüğü görevini de yürütmektedir. Kimya Yüksek Mühendisi olup, ilaç ve kimya sektöründe 23 yıllık yönetici olarak iş tecrübesi vardır.

Kuruluşumuzun Mali İşler Müdürü Bülent Avcı Maliye Bakanlığı Eski Hesap Uzmanı olup, YMM unvanına sahiptir.

21. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler

Kuruluşumuzda üretim faaliyeti bulunmadığı için işçi çalışmamaktadır. Toplam personel sayısı 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 19 (2008: 20) olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Sendikalı personel dışında çalışanlar, Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlara tabidir.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Sözkonusu ortak uygulamalar;

- 12 Aylık ücret + üç ayda bir ikramiye (toplam 16 ücret),
- Aylık 110 TL sosyal yardım,
- Yılda bir kez performansa dayalı başarı primi,
- Satış prim yönetmeliği çerçevesinde, satış elemanlarına iş sonuçlarına göre satış primi,
- Aktif olarak araç kullanan çalışanlara ferdi kaza sigortası,
- Grup Özel Sağlık Sigortası ve isteğe bağlı Grup Bireysel Emeklilik Sigortası,
- Giyecek ve taşınma yardımı,
- Evlenme, doğum-ölüm, çocuk yardımı,
- Günlük 10,5 TL yemek ücreti,
- Kıdem teşvik ödülü,
- Görevin niteliğine göre cep telefonu hattı ve araba,
- Kişisel ve mesleki gelişimine uygun eğitim programları, kariyer yönetimi gibi hak ve menfaatlerden oluşmaktadır.

21.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, bir satış ve pazarlama şirkettir ve sendikalı çalışanı bulunmamaktadır. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile toplam 346 (2008: 336) çalışanı vardır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nde 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile 87 (2008: 92) işçi, 461 (2008: 440) memur olmak üzere toplam 548 (2008: 532) çalışanı vardır. Kurulda toplu sözleşme mevcut değildir. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin Genel Müdürlük ve kliniklerinde toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. 31 Aralık 2009 itibari ile Genel Müdürlük'te 13 (2008: 18), 22 klinikte 725 (2008: 731) çalışan olmak üzere toplam 738 (2008: 749) çalışanı vardır. RTS Renal Tedavi Hizmetleri Genel Müdürlük çalışanlarının ücret paketi Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamalarına paraleldir. Klinik çalışanlarının ücret paketi ise 12 maaş ücret sistemi üzerine kuruludur.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile toplam 213 (2008: 163) çalışanı vardır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler’de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personel ve işçiye yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında yıllık performans primi ve özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile toplam 145 (2008: 132) çalışanı vardır.

21.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ile Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri’nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup; 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler’de toplam 45 (2008: 50), Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri’nde toplam 17 (2008: 17) çalışan vardır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri’nin 31 Aralık 2009 sonu itibariyle çalışan sayısı 209 (2008: 212) kişidir. Kuruluşta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

21.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat’ın 31 Aralık 2009 sonu itibari ile çalışan sayısı 16 (2008: 19) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

21.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo Sanayi’de iştiraklerle birlikte 2009 yılında toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.135 (2008: 2.280) kişi istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlere sahiptir. Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğu’nun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlerden faydalanmaktadır. 1 Ağustos 2009 tarihinde imzalanan yeni toplu sözleşme ile mavi yakalı personelin 30 Haziran 2009 tarihi itibariyle aldıkları maaşlarına 1 Temmuz 2009’dan geçerli olmak üzere %7,5 artış yapılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2008 tarihindeki brüt maaşlarının %22,5’u düzeyinde tek seferlik bir ödeme yapılmış olup, 31 Aralık 2010 tarihine kadar geçerli olacak bu sözleşme çerçevesinde, yılbaşında ücretlere 2009 yılında gerçekleşen TÜFE oranı + (TÜFE oranı * %10) şeklinde artış uygulanacaktır.

22. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle kamu yararı dernek ve vakıflara, üniversitelere, sağlık kurum ve kuruluşlarına, sosyal, bilimsel, sanatsal ve ülke için faydalı diğer faaliyetlerin teşviki ve

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

desteklenmesi amacıyla kamusal hizmet amacı güden organizasyonlara, katma bütçeli il özel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 1.681 bin TL (31 Aralık 2008: 2.420 bin TL)'dir.

23. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

23.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın İstanbul/Levent'te bulunan Merkez Ofisi dışında, 13 Ana Bölge'de İrtibat Bürosu ve bu bölgelere bağlı 15 tali bürosu bulunmaktadır. Yerleşik çalışanı bulunan diğer illerle beraber tüm Türkiye çapında faaliyet göstermektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin merkez dışı bölge müdürlükleri ve teknik servisi mevcuttur. Toplam 9 bölgedeki müdürlüklere ilave olarak, Ankara ve İzmir Bölge'de ayrıca teknik hizmetler olarak da hizmet vermektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

Merkez dışında RTS Renal Tedavi Hizmetleri'ne bağlı 6 adet şube bulunmaktadır. Ayrıca, 14 adet bağlı ortaklığı ve bunlara bağlı 2 adet şube vardır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in Merkez dışında İstanbul, Ankara, Adana ve İzmir'de dört şubesi vardır. Ayrıca, Türkiye'de 18 ilde, yurtdışında ise 10 ülkede bayi ağı vardır.

23.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ile Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin merkez dışında, Gebze'de kurulu fabrikası ile toplam 6 bölgede satış ofisi bulunmaktadır.

23.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır.

**SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

23.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun yurtiçinde ve yurtdışında İstanbul, Rusya, İrlanda, Amerika, İtalya, Bulgaristan'da showroamları mevcuttur. Ayrıca, yurtiçinde Tuzla, Diyarbakır ve Bozüyük'de outlet satış noktaları bulunmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır. Ekom adına kayıtlı Moskova, Çin ve Irak'taki ofisler üreticiler adına pazarlama ve ithalat faaliyetleri yürütmektedir.

24. Konsolidasyona tabi işletmelerin ana ortaklık sermayesindeki payları hakkında bilgi (karşılıklı iştirak)

Kuruluşumuz, %50,62 payına sahip ana hissedarı Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin %37,28 payına sahip olup, kuruluşumuzun Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin işletme ve yönetim politikaları üzerinde herhangi bir yönlendirici etkisi ya da kontrolü yoktur.

25. Konsolide finansal tabloların hazırlanma süreciyle ilgili olarak; grubun iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin ana unsurlarına ilişkin açıklamalar

Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerin yasal kayıtları üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir. Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından konsolidasyona giren kuruluşların faaliyetleri gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir. Ayrıca; konsolidasyona dahil olan kuruluşlarca konsolidasyon için hazırlanan 30 Haziran ve 31 Aralık tarih ve dönemli finansal tabloların SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu bağımsız denetim şirketine denetletilmektedir. Bu kuruluşların, 31 Mart ve 30 Eylül ara dönemlerine ilişkin olarak hazırladıkları finansal tablolar ise, Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar bünyesinde bulunan İç Denetim Birimi tarafından bağımsız denetim firmasının uyguladığı denetim prensiplerine göre kontrol edilmektedir.

Sedat Birol
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

M.Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Yönetim Kurulumuz 9 Nisan 2010 tarihli toplantısında; kuruluşumuzun 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatına göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarında net dağıtılabilir dönem karının 71.500.802 TL, yasal kayıtlara göre hazırlanan finansal tablolarında ise 68.898.362 TL olduğunu tespit etmiştir. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 2/51 sayılı kararı gereği, 2009 yılı karının dağıtımında SPK'nın Seri: XI, No:29 sayılı Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanıp kamuya ilan edilen konsolide finansal tablolarına göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı esas alınmıştır.

Buna göre;

- 1) Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesinin %7'sine tekabül eden 38.374.560 TL tutarında temettü dağıtılması,
- 2) 1 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak brüt %7, tam mükellef gerçek kişi ortaklarımız ile dar mükellef gerçek ve tüzel kişi ortaklarımıza vergi kanunlarında yer alan stopaj oranları düşüldükten sonra bulunan net oranda temettü ödenmesi,
- 3) Yasal kayıtlara göre oluşan 305.626.565 TL tutarındaki dönem karından; yasal yükümlülükler, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %25 hisselerimizin Zentiva N.V.'ye satılıp devredilmesi sonucunda oluşan hisse satış karının %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla özel fon hesabına alınacak tutar ile ödenmesi kararlaştırılan temettü tutarları düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılması,
- 4) Dağıtıma 25 Mayıs 2010 tarihinde başlanması,

konusunda 4 Mayıs 2010 tarihinde yapılacak 2009 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarımıza öneri götürülmesine karar vermiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2009 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	548.208.000	
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	29.411.031	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Karda imtiyazlı pay sahibi yoktur.	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	317.092.000	305.626.565
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(26.843.000)	(17.980.004)
5.	Net Dönem Karı (=)	290.249.000	287.646.560
6.	Fona aktarılacak istisna kazancı (-) (*)	(215.121.969)	(215.121.969)
7.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
8.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	(3.626.230)	(3.626.230)
9.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	71.500.802	68.898.362
10.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0	
11.	Birinci temettüün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	71.500.802	
12.	Ortaklara Birinci Temettü		
	- Nakit	38.374.560	
	- Bedelsiz	0	
	- Toplam	38.374.560	
13.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
14.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e dağıtılan temettü	0	
15.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
16.	Ortaklara İkinci Temettü	0	
17.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	1.096.416	
18.	Statü Yedekleri	0	0
19.	Özel Yedekler	0	0
20.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	32.029.826	29.427.386
21.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0
	- Geçmiş Yıl Karı	0	0
	- Olağanüstü Yedekler	0	0
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0	0

(*) Yönetim Kurulumuz'un 24 Temmuz 2009 tarihli kararı ile Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %25 hisselerimizin Zentiva N.V'ye satılıp devredilmesi sonucunda oluşan hisse satış karının %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla özel fon hesabına alınmasına karar verilmiştir.

20 Kasım 2008 tarih ve 27060 sayılı Resmi Gazete ile yayınlanan tebliğde, 4 Haziran 2008 tarihli ve 5766 sayılı Kanunla 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda yapılan düzenlemelerin uygulanmasına ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Bu açıklamalara istinaden, hisse satış karının fon hesabına alınma işlemi; satışın yapıldığı yılı müteakip hesap döneminin başı ile kazancın beyan edildiği döneme ait kurumlar vergisi beyannamesinin verildiği tarih aralığında gerçekleşecektir.

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
			1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	Adi hisse senedi sahiplerine	38.374.560	0,07000	7,00
TOPLAM		38.374.560		
NET (*)	Adi hisse senedi sahiplerine	32.618.376	0,05950	5,95
TOPLAM		32.618.376		

(*) Net temettü tutarı hesaplamasında, Gelir Vergisi stopaj oranı %15 olarak dikkate alınmıştır.

DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI	
ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%)
38.374.560	53,67

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ,
SİNÂİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 YILINA AİT
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu:

1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'de pay sahipleri ile ilişkiler, 1993 yılında Mali İşler Müdürlüğü'ne bağlı olarak kurulmuş Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi tarafından yürütülmektedir. Yıl içinde pay sahibi ortaklardan birime gelen sorular SPK ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")'nın koyduğu sınırlamalar çerçevesinde derhal cevaplandırılmıştır. Ayrıca, ortaklarımızın telefonla veya bizzat kuruluşa gelerek almak istedikleri bilgiler, aynı çerçeve içinde kendilerine iletilmiştir.

Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi Sorumlusu ile ilgili iletişim bilgileri:

Adı Soyadı : Gülnur Günbey Kartal

Telefon : 0 212 350 85 36

Faks : 0 212 350 85 33

e-posta adresi: gulnur.gunbey@eczacibasi.com.tr

Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi, pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK") ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlanmıştır.
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinden şirkete gelen tüm yazılı ve sözlü bilgi talepleri yanıtlanmıştır. Ayrıca, yazılı ve sözlü olarak gelen faaliyet raporu talepleri derhal yerine getirilmiştir.
- Genel Kurul toplantısının, yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıştır.
- Talep edenlere Genel Kurul toplantı tutanağı verilmiştir.
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.
- Hisselerin kaydi sistemde takip edilmesine ilişkin olarak, MKK'nın öngördüğü işlemler yapılmıştır.

Pay sahiplerimizin haklarının kullanımı ile ilgili taleplerinin yerine getirilmesinde SPK mevzuatına ve Ana Sözleşme'ye uyuma azami özen gösterilmekte olup, 2009 yılında şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı/sözlü şikayet veya bu konuda bilgimiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari/kanuni takip bulunmamaktadır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır.

Yıl içinde sermaye artırım ve temettü işlemlerine yönelik yazılı ve sözlü olarak gelen sorular aynı gün içinde cevaplanmış; 4 kişiden yazılı olarak gelen ve telefonla iletilen tüm faaliyet raporu talepleri aynı gün postaya verilerek yerine getirilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ile duyurulmaktadır. Ana Sözleşme’de özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Olağan Genel Kurul toplantısı 27 Nisan 2009 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşme’si hükümlerine ve SPK mevzuatına uygun olarak yapılmıştır. Genel Kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve web sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu toplantı yüzde 71 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 30 kişi Hazirun Cetveli’ne kaydını yaptırmıştır. Medyadan katılım olmuştur. Davet, İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel Kurul öncesi faaliyet raporu ve finansal tablolar, Ana Sözleşme, kar dağıtım önerisi, en az 2 hafta öncesinden şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel Kurul’da pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri veya Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözleşme’de hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular, Genel Kurul gündemine getirilmektedir.

Genel Kurul’a katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, Genel Kurul’a 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:

Oy hakkında imtiyaz yoktur, her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir. Ana Sözleşme’imizde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır. Kuruluşumuz sermayesinin yüzde 50’den fazla payına sahip olan ve kuruluşumuzun karşılıklı iştirak içinde olduğu Eczacıbaşı Holding A.Ş., Genel Kurul’da oy kullanmaktadır. Tüm iştiraklerin Genel Kurul toplantılarına katılmış ve oy kullanılmıştır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz, 15 Mart 2006 tarihli toplantısında “Kurumsal Yönetim İlkeleri” kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kar dağıtım politikası uygulanmasını benimsemiştir:

- Ana Sözleşme’imizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması ile kar payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun Ana Sözleşme’sinde, dağıtılabılır kardan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun

öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanmaktadır.

- Kar payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay), yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

7. Payların Devri:

Ana Sözleşme’imizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Bilgilendirme Politikası’nda amaç, Şirketimizin geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki bilgi birikimi ile hedeflerini ve vizyonunu tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde kamuya, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve açık bir iletişimi muhafaza etmektir.

Şirketimiz, bu amacı yerine getirirken her zaman yasal düzenlemelere, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK ile İMKB düzenlemelerine ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde yer alan prensiplere uyum konusunda azami özeni gösterir.

Şirketimizin Bilgilendirme Politikası’nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu’nun yetki ve sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Bilgilendirme Politikası kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanır. Bilgilendirme Politikası’nın koordinasyonu için Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi Sorumlusu görevlendirilmiştir. Söz konusu birim Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite ile yakın işbirliği içinde sorumluluğunu yerine getirir.

Bu yetki ve sorumluluğun yerine getirilmesinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri yetkilileri ile yakın bir işbirliği yapılır.

2009 yılında Bilgilendirme Politikamız gelişen piyasa koşulları ve yeni düzenlemeler çerçevesinde güncellenmiştir. Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanan Şirketimizin Bilgilendirme Politikası, internet sitemiz aracılığıyla kamuya açıklanmıştır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Yıl içinde, SPK düzenlemesi uyarınca 23 adet özel durum açıklaması zamanında yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında, SPK ve İMKB tarafından herhangi bir ek açıklama istenmemiştir. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir. Özel durum açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK’nın bu konuda bir yaptırımını olmamıştır.

10. Şirket Web Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin internet sitesi (www.eis.com.tr), Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanımdadır. Böylelikle, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, politikalar, yatırımcı ilişkileri, çevreye ve kaliteye verdiği önem toplumun bilgisine açılmıştır. Kuruluşumuzun 2007 yılında yeniden yapılanması nedeniyle, yeni yapıya uyumlu olarak web sitesinin güncellenmesi çalışmaları 2008 yılında tamamlanmıştır. Şirketimizin www.eis.com.tr adresinden ulaşılan Yatırımcı İlişkileri’ne ait bilgiler 8 Mayıs 2009 tarihinden itibaren www.eczacibasi.com.tr adresine yönlendirilmiştir. Yeni linkten ulaşılan Yatırımcı İlişkileri bölümünde daha kapsamlı bilgilere yer verilmektedir. Ayrıca kuruluşumuz, eleman/stajyer alımı ile ilgili politikaların bulunduğu “İnsan Kaynakları” bölümü ve ziyaretçilerin düşünce ve

sorularını iletebileceği “İletişim Formu” bölümü ile toplumla olan ilişkilerin güçlendirilmesini sağlamıştır.

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

Bilindiği üzere, kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu’na 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 çalışma raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi, SPK mevzuatı kapsamı içinde kalmak kaydıyla Genel Kurul ve kişisel başvuruların cevaplandırılması yolu ile yapılmaktadır. Çalışanların bilgilendirilmesi ise Stratejik Planlama, Genel Müdür bilgilendirme ve yayılım toplantıları (Bu toplantılarda, hedef paylaşımları, ücret, sosyal hak, harcırak gibi değişiklikler duyurulmaktadır) ile gerçekleştirilmektedir. Çalışanlar için bir portal mevcut olup, kendilerini ilgilendirecek her türlü bilgi ve belgeye bu portal kanalı ile ulaşmaları sağlanmıştır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinden pay sahiplerinin Genel Kurul’da, çalışanların Stratejik Planlama toplantılarında yönetime katılımları sağlanmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Şirketimizin İnsan Kaynakları yönetimi Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Şirketimizde sendikalı personel bulunmamaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası

Eczacıbaşı değerleri temelinde, insanı, rekabet üstünlüğü sağlayan en önemli unsur olarak tüm faaliyetlerinin odağına yerleştiren insan kaynakları politikamız, aşağıdaki esaslara dayanır:

- Kuruluş Stratejik Planı ve Hedefleri doğrultusunda, organizasyonel olarak esnek ve değişim gerekliliklerine açık bir yapılanma sağlamak,
- İnsan kaynaklarının, Kuruluş Hedefleri doğrultusunda etkin ve verimli kullanılmasını sağlamak,
- İnsan kaynakları süreç ve sistemlerini düzenli olarak gözden geçirerek iyileştirmek,
- Öğrenme faaliyetlerinin özendirilmesi ve çalışanların bilgi, beceri ve davranışlarının geliştirilmesi yoluyla birey, takım ve kuruluş düzeyinde performansını artırmak,
- Kuruluşumuzun gereksinimleri ve performans değerlendirme çalışmaları sonuçlarıyla uyumlu olarak, çalışanlara kişisel gelişim ve kariyer geliştirme fırsatları yaratmak,
- Çalışanların memnuniyet algılamalarının ve ilgili diğer performans göstergelerinin ölçülmesi paralelinde gerekli iyileştirmeleri yaparak, memnuniyet düzeyini sürekli geliştirmek,
- Kuruluşumuza, işin gerektirdiği yetkinliklere sahip, yaratıcı ve yenilikçi, katılımcı, değişimlere açık, girişimci, iletişimi güçlü, şeffaf, enerjik, kendini ve işini geliştirmeyi hedefleyen, yetkin insan yetiştiren, değerlerimizi benimseyip yaşatacak kişileri kazandırmak.

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

En önemli müşterilerimiz olan Kanyon kiracılarının sorunları doğrudan görüşmeler yoluyla çözümlendiği gibi, Kanyon kompleksinin yönetim hizmetlerini veren Kanyon Yönetim İşletim Pazarlama Ltd. Şti. de sorunların çözümünü sağlamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Kuruluşumuz tarafından, Eczacıbaşı Topluluğu'nun prensipleri kapsamında sosyal, kültürel ve bazı sportif faaliyetler desteklenmektedir. Çevreye verilen zararlardan dolayı kuruluşumuz aleyhine açılan herhangi bir dava yoktur. Kuruluşumuzca çevre kirliliği en önemli sosyal sorumluluğumuz olarak benimsenmiş olup, çevre politikamız yayınlanarak tüm çalışanlarımıza duyurulmuştur.

Toplum ve Dış Kuruluşlarla İlişkiler Politikası

Şirketimiz, kurumsal sosyal sorumluluk sahibi bir kuruluş olarak;

- Paydaşlarıyla kurduğu tüm ilişkilerde olduğu gibi, toplum ve dış kuruluşlar ile olan ilişkilerinde de yasa ve etik kurallara uyumu ön koşul olarak gözetecek,
- Yerel toplum ve gerektiğinde daha geniş toplum kesimleriyle, karşılıklı yarar sağlayacak çalışma fırsatlarını değerlendirerek işbirliği yapacak,
- Sürekli ve karşılıklı gelişme ilkesi doğrultusunda, dış kuruluşlar ile işbirliği olanaklarından etkinlikle yararlanacaktır.

Çevre Politikası

Şirketimiz, mükemmellik hedefi doğrultusunda çevreyi korumak ve çevre koruma bilincini sistemli bir biçimde yaygınlaştırmak amacıyla aşağıdaki hedef ve ilkeleri benimser:

- Çevre duyarlılığının oluşturulması ve sürekli olarak geliştirilmesi için tüm çalışanları işbirliği yapılan kuruluşları ve yerel toplumu bilinçlendirmek,
- Her türlü kirliliğin azaltılması, atıkların geri dönüşümünün sağlanması, geri kazanılamayan atıkların ise uygun tekniklerle giderilmesi yoluyla, çevre üzerinde oluşabilecek olumsuz etkileri en aza indirmek,
- İçinde bulunulan çevrenin doğallığının korunmasına özen göstermek,
- Resmi kuruluşlar ve toplumun, çevrenin korunmasına yönelik girişimlerine destek vermek,
- İşçi sağlığı ve iş güvenliğine yönelik uygulamaları sürekli olarak izlemek ve geliştirmek.

Bu hedef ve ilkeler doğrultusunda; toplumsal sorumluluklarımızı yerine getireceğimizi, çevreye olabilecek olumsuz etkilerimizi iyileştirip, performansımızı sürekli yükselteceğimizi, sürdürülebilir bir gelecek için çevrenin ve doğal kaynakların korunmasına yönelik tüm yasa, yönetmelik ve standartlara uyacağımızı ve örnek bir yaklaşım sergileyeceğimizi Şirketimiz çalışanları adına taahhüt ve kamuoyuna ilan ederiz.

Eğitim ve Öğretim Faaliyetlerine Katılım

İstekte bulunan üniversite öğrencilerinin ödev ve araştırmalarına yardım edilmekte ve kaynak sağlanmaktadır. Şirketimiz, üniversite ve eğitim hastanelerinin yürüttükleri bilimsel araştırmalar için gerek duyulan bazı etken ve yardımcı maddeleri, teçhizat taleplerini ilgili kuruluşlara sağlamaktadır. Çeşitli eğitim ve öğretim kuruluşlarına, bilgi teknolojileri kapsamında bilgisayar ve çevre donanım başışı yapılmaktadır. Şirketimiz, meslek lisesi ve üniversite öğrencilerine staj olanağı sağlayarak destek vermektedir.

Sağlık ve Refah Konularına Destek

Ülkemizdeki üniversite-endüstri yakınlaşma ve işbirliğinin ilk örneklerinden biri olan, tıp ve eczacılık alanındaki bilimsel araştırmaları destekleme, başarılı bilim insanlarını ödüllendirme geleneği, 1959 yılında Şirketimizin sponsorluğunda hizmete sunulmuştur. Yarım yüzyıllık bir geçmişi ardında bırakan Eczacıbaşı Tıp Ödülleri ve Bilimsel Araştırma Destekleri kapsamında, bugüne kadar üniversite öğretim üyelerinden oluşan Eczacıbaşı Bilimsel Değerlendirme Kurulları'nın uygun gördüğü 172 bilimsel araştırma projesi için gerekli finansman Şirketimiz tarafından sağlanmış, 31 tıp bilim ödülü ve 36 tıp teşvik ödülü verilmiştir. Ayrıca 7 tıp öğrencisi 2002'den itibaren verilmeye başlanan Eczacıbaşı Tıp Öğrencileri Bilimsel Araştırma Ödülü'ne değer bulunmuştur.

Spor ve Eğlence Faaliyetlerine Destek

Şirket olarak katkıda bulunduğumuz Eczacıbaşı Spor Kulübü, yurtiçi ve yurtdışında şampiyonluklar ve çeşitli başarılar kazanmış; Türk Sporunun gelişim ve tanıtımında büyük rol oynamıştır. 1999'dan itibaren il ve ilçe spor kulüplerine bağış yapılmaktadır. Spor sevdirmek, spor kültürü ve ahlakını benimsetmek amacıyla, Eczacıbaşı Spor Kulübü önderliğinde kız çocuklarına yönelik voleybol okulu faaliyet göstermektedir. Kuruluşumuz, sponsorluk anlaşmaları ile çeşitli spor kulüplerine maddi katkılarda bulunmuştur.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Bülent Eczacıbaşı	İcracı Olmayan
Faruk Eczacıbaşı	İcracı Olmayan
Dr. Erdal Karamercan	İcracı Olmayan
Sacit Basmacı	İcracı Olmayan
Levent Avni Ersalman	İcracı Olmayan
Sedat Birol	Genel Müdür

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep olmadığı ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve dışsal bir bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimize Genel Kurul kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri doğrultusunda işlem yapma hakkı tanınmıştır.

Yönetim Kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğu'na 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. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar, Ana Sözleşme'de yer almamaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket Ana Sözleşmesi'nin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirketimiz bu kapsam dahilinde çalışmaktadır. Kuruluşumuzun Temel Amacı belirlenmiş olup, Stratejik Hedefleri, Politikaları ve Stratejileri her yıl belirlenip, gözden geçirilmektedir. Yönetim Kurulumuz ve yönetimimiz, şirketimizin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve bu faaliyetlerin stratejik hedeflere uygunluğunu sürekli olarak gözetim altında tutmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda, Yönetim Kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu Denetim Komitesi'nden, Holding bünyesindeki Mali İşler Başkanlığı'ndan, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Duran varlıklar için risk analizi (dışarıdan), güvenlik, acil durum ve riskli varlıklar pozisyonu değerlendirmesi, Yönetim Kurulu toplantılarında yapılmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları, Ana Sözleşme'de açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı'nın kendisine verdiği görev ile Genel Müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde Yönetim Kurulumuz 25 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin yüzde 99'unun katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 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 bulunmaktadır. SPK'nın 19 Mart 2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 8. maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmaları başlatılmıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerine, Genel Kurul kararları doğrultusunda Yönetim Kurulu üyeliği sıfatından dolayı herhangi bir ücret ödenmemektedir. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket, 2009 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ,
SİNÂİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	6
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....	7-86
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7-8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-14
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI	15-25
NOT 4 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	26
NOT 5 İŞ ORTAKLIKLARI.....	27
NOT 6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	28-32
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	33
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	34-40
NOT 9 FİNANSAL BORÇLAR	41-42
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	42-43
NOT 11 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	43-44
NOT 12 STOKLAR	44-45
NOT 13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	45-46
NOT 14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	47
NOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR	48-50
NOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	51-52
NOT 17 ŞEREFİYE	53
NOT 18 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	54-57
NOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	57-58
NOT 20 ÖZKAYNAKLAR	59-61
NOT 21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	61
NOT 22 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	62
NOT 23 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	63
NOT 24 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER.....	63
NOT 25 FİNANSAL GELİRLER.....	64
NOT 26 FİNANSAL GİDERLER	64
NOT 27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	65-69
NOT 28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	69
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	70-76
NOT 30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	76-85
NOT 31 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	86
NOT 32 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	86

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2009	2008
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	7	678.245	330.948
Finansal yatırımlar	8	8.170	14.825
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	817	26.085
- Diğer ticari alacaklar	10	186.094	162.440
Diğer alacaklar		870	370
Stoklar	12	85.640	83.919
Diğer dönen varlıklar	11	25.184	33.453
Toplam dönen varlıklar		985.020	652.040
Duran varlıklar			
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar		-	125
Diğer alacaklar		59	64
Finansal yatırımlar	8	1.092.291	860.794
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	13	24.429	114.308
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	207.876	212.047
Maddi duran varlıklar	15	68.051	67.283
Maddi olmayan duran varlıklar	16	25.955	28.791
Şerefiye	17	32.574	32.057
Ertelenmiş vergi varlıkları	27	7.062	7.758
Diğer duran varlıklar	11	45.738	42.918
Toplam duran varlıklar		1.504.035	1.366.145
Toplam varlıklar		2.489.055	2.018.185

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 8 Nisan 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Mali İşler Müdürü Bülent Avcı ve İç Denetim Yöneticisi Gülnur Günbey Kartal tarafından imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2009	2008
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	23.256	23.340
- Diğer finansal borçlar	9	40.734	39.737
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	71.457	58.662
- Diğer ticari borçlar	10	79.578	64.845
Diğer borçlar	11	2.521	1.836
Dönem karı vergi yükümlülüğü	27	2.164	3.538
Borç karşılıkları	18	885	725
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	5.904	4.635
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	15.737	17.310
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		242.236	214.628
Uzun vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	-	23.059
- Diğer finansal borçlar	9	664	1.829
Diğer borçlar	11	-	1.830
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	4.394	4.373
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	27	51.527	41.000
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		9	33
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		56.594	72.124
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	20	548.208	548.208
Sermaye düzeltme farkları	20	105.777	105.777
Finansal varlıklar değer artış fonu		892.146	665.309
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	25.571	18.671
Yabancı para çevrim farkları		(40)	(413)
Geçmiş yıllar karları		309.292	306.209
Net dönem karı		290.249	71.917
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		2.171.203	1.715.678
Azınlık payları		19.022	15.755
Toplam özkaynaklar		2.190.225	1.731.433
Toplam kaynaklar		2.489.055	2.018.185

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2009	2008
Satış gelirleri, net	21	874.700	805.315
Satışların maliyeti (-)	21	(628.723)	(586.662)
Brüt kar		245.977	218.653
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	22	(132.021)	(130.960)
Genel yönetim giderleri (-)	22	(86.823)	(83.168)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	22	(191)	(459)
Diğer faaliyet gelirleri	24	4.051	4.783
Diğer faaliyet giderleri (-)	24	(15.550)	(12.424)
Faaliyet karı/(zararı)		15.443	(3.575)
İştirak (zararlarından)/karlarından paylar	13	(5.818)	10.757
Finansal gelirler	25	612.283	354.416
Finansal giderler (-)	26	(302.882)	(272.847)
Vergi öncesi kar		319.026	88.751
Dönem vergi gideri	27	(27.231)	(18.301)
Ertelenmiş vergi geliri	27	388	1.960
Net dönem karı		292.183	72.410
Dönem karının dağılımı			
- Azınlık payları		1.934	493
- Ana ortaklık payları	28	290.249	71.917
Net dönem karı		292.183	72.410
Beheri 1 Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi		54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)	28	0,53	0,13

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	2009	2008
Net dönem karı	292.183	72.410
Diğer kapsamlı gelir/(gider):		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	238.432	81.238
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim	373	(310)
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar (Not 13)	1.053	1.748
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri (Not 27)	(11.611)	(4.364)
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)	228.247	78.312
Toplam kapsamlı gelir	520.430	150.722
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:		
- Azınlık payları	2.971	(93)
- Ana ortaklık payları	517.459	150.815

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ana ortaklığa ait							Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı			
1 Ocak 2008	182.736	105.777	586.101	375.060	(103)	315.471	93.761	1.658.803	18.049	1.676.852
Transferler	365.472	-	-	(356.389)	-	84.678	(93.761)	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	-	79.208	-	-	-	-	79.208	(586)	78.622
Ortak kontrol altındaki hisse transferleri etkisi	-	-	-	-	-	(66.529)	-	(66.529)	-	(66.529)
Azınlık paylarının sermaye artışına katılımları	-	-	-	-	-	-	-	-	926	926
Azınlık paylarından hisse alımları	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	(110)
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(27.411)	-	(27.411)	(3.017)	(30.428)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	(310)	-	-	(310)	-	(310)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	71.917	71.917	493	72.410
31 Aralık 2008	548.208	105.777	665.309	18.671	(413)	306.209	71.917	1.715.678	15.755	1.731.433
1 Ocak 2009	548.208	105.777	665.309	18.671	(413)	306.209	71.917	1.715.678	15.755	1.731.433
Transferler	-	-	-	6.900	-	65.017	(71.917)	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	-	221.376	-	-	-	-	221.376	1.037	222.413
Satılmaya hazır finansal varlık satışı sebebiyle gelir tablosuna yansıtılan zararlar, net	-	-	5.461	-	-	-	-	5.461	-	5.461
Azınlık paylarından hisse alımları	-	-	-	-	-	-	-	-	48	48
Azınlık paylarının sermaye artışına katılımları	-	-	-	-	-	-	-	-	1.670	1.670
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(61.934)	-	(61.934)	(1.422)	(63.356)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	373	-	-	373	-	373
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	290.249	290.249	1.934	292.183
31 Aralık 2009	548.208	105.777	892.146	25.571	(40)	309.292	290.249	2.171.203	19.022	2.190.225

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2009	2008
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		319.026	88.751
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	14,15,16	20.284	18.384
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp	19,22	1.266	1.076
Birikmiş izin karşılığı	19,22	1.416	2.534
Şüpheli alacak karşılık gideri	10,22,29	2.434	2.009
Maddi ve maddi olmayan varlık satış zararı/(karı), net	24	533	(2.073)
Mali duran varlık satış zararı	8	6.043	-
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri, net	12,24	2.948	1.380
İştirakler'in dönem zararlarındaki/(karlarındaki) Grup'un payı	13	5.572	(10.757)
Faiz ve vade farkı gelirleri, net	25,26	(29.251)	(29.629)
Maaş ve ikramiye tahakkuku	11	3.461	1.393
Satış iadesi ve iskontosu tahakkukları		358	155
İştirak satış karı	25	(275.752)	-
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen şerefiye		(37)	-
Forward tahakkukları	11	(21)	(381)
Hukuki dava tazminat karşılık gideri, net	18	160	279
Temettü geliri	25	(2.771)	(2.814)
İlaç ruhsat devir tahakkuku	11	3.742	3.138
Gerçekleşmemiş kur farkı gelirleri		(7.628)	(19.800)
Gider tahakkukları	11	836	1.018
İşletme sermayesindeki değişimler:			
Ticari alacaklar		7.764	(5.281)
İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar, net		22.771	(11.439)
Stoklar		(4.561)	(15.092)
Ticari borçlar		1.765	5.764
Diğer varlıklar ve yükümlülükler, net		(7.400)	(5.443)
Operasyonlardan kaynaklanan net nakit girişleri		72.958	23.172
Ödenen vergiler		(28.021)	(8.279)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(1.245)	(945)
Ödenen izin ücreti	19	(147)	(53)
Şüpheli alacak tahsilatları	10,24,29	1.151	1.801
Ödenen net işletme sermayesi düzeltmesi		-	(109.936)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri / (çıkışları)		44.696	(94.240)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	14,15,16	(14.712)	(13.975)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışından sağlanan nakit		1.036	8.252
Müşterek yönetime tabi ortaklık hisse alımları		(802)	(47.363)
İştirak satışından sağlanan nakit	25	361.112	-
Satılmaya hazır finansal varlık satışlarından sağlanan nakitler		5.740	-
İştirak satın alımı		-	(85.855)
Finansal yatırımlar		2.533	(11.138)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri / (çıkışları)		354.907	(150.079)
Finansman faaliyetleri:			
Geri ödenen banka kredileri		(22.236)	(47.999)
Ödenen faiz ve vade farkları		(4.161)	(17.867)
Tahsil edilen faiz		25.248	51.350
Tahsil edilen temettü		2.771	2.907
Azınlık paylarına ödenen temettüler		(1.422)	(3.017)
Azınlık paylarının sermaye artışına katılımları		1.670	926
Ödenen temettüler		(61.934)	(27.411)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışları)		(60.064)	(41.111)
Yabancı para çevrim farkları		373	(310)
Nakit ve nakit benzerlerinde net artış / (azalış)		339.912	(285.740)
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	7	332.885	584.959
Nakit ve kredili mevduat hesapları üzerindeki kur farkı		6.435	33.666
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi	7	679.232	332.885

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 24 Ekim 1951 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in fiilen üretim faaliyeti olmayıp, mevcut Bağlı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri ile bir holding yapısındadır. Bu yapı içinde, direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmakta; ortaklıkları vasıtasıyla sağlık, tüketim ürünleri, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi, Ali Kaya Sokak No:7 Levent 34394, İstanbul.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, 1990 yılından itibaren hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket sermayesinin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %29,33'ü (31 Aralık 2008: %30,23) halka açıktır. Şirket'in %50,62 (31 Aralık 2008: %50,62) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş. ("Eczacıbaşı Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Not 20).

Bağlı Ortaklıklar

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve bölümleri aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Bölüm
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. ("EİP")	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. ("EİT")	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd. ("Eczacıbaşı Cyprus") (*)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co. ("EHP") (*)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Girişim")	Kişisel bakım ürünleri satış ve pazarlaması	Kişisel bakım Gayrimenkul geliştirme
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("İnşaat")	İnşaat	

(*) Rusya Federasyonu'nda tescil edilmiş olan EHP ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde tescil edilmiş olan Eczacıbaşı Cyprus dışındaki Bağlı Ortaklıklar'ın hepsi Türkiye'de tescil edilmiştir.

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklıkları ("Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar") aşağıda belirtilmiştir. Tüm Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar Türkiye'de tescil edilmiştir. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın faaliyet konuları ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ait oldukları bölümleri aşağıdaki gibidir:

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Müteşebbis ortak	Bölüm
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBX")	İlaç ve serum üretimi ve satışı	Baxter S.A.	Sağlık
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Eczacıbaşı-Monrol")	Tanı ürünleri üretimi ve satışı	Uğur Bozluolçay ve Şükrü Bozluolçay	Sağlık
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. ("ESK")	Kişisel bakım ürünleri satışı	Hans Schwarzkopf Gmbh & Co. KG	Kişisel bakım
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBC")	Kişisel bakım ürünleri satışı	Beiersdorf AG	Kişisel bakım

İştirakler

Şirket'in iştirakleri ("İştirakler") ve temel faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Faaliyet konusu
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. ("Ekom")	Dış satım hizmetleri
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vitra Karo")	Karo seramik üretimi
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("ESH")	Özel bakım ve sağlık hizmetleri

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan muhasebe standartları

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlanma Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda yapılan değişiklikler Not 2.4'te izah edilmiştir.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Türkiye'de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıkları ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Finansal tabloların UFRS'ye uygun hazırlanması, yönetim tarafından Grup muhasebe politikaları belirlenirken bazı önemli kararların alınması gerekmektedir. Konsolide finansal tablolar hazırlanırken alınan önemli varsayımlar ve tahminlere Not 3.28'te yer verilmiştir.

2.2 Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık finansal tabloları

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar'ın finansal tabloları, faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup, SPK Muhasebe Standartları'na ve sunum biçimlerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar'ın varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynak içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

2.3 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- a) Konsolide finansal tablolar, ana şirket olan EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ana Ortaklık") ile Bağlı Ortaklıkları'nın, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları'nın ve İştirakleri'nin (topluca "Grup" olarak adlandırılacaktır) hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştirakler'in, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihleri dikkate alınarak dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- b) Bağlı Ortaklıklar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine veya Eczacıbaşı Ailesi'nin belirli üyelerine ait olan ve EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin üzerinde oy kullanma yetkisine sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla mali ve işletme politikalarını EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Etkin ortaklık oranı, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıklar'daki doğrudan ve Bağlı Ortaklıkları üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranıdır.

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibariyle Ana Ortaklık, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıkları'nın ve Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları ve etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EHP	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Eczacıbaşı Cyprus	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	99,96	99,96
EİP	99,94	99,94	0,02	0,02	99,96	99,96	99,93	99,93
EİT	99,80	99,80	-	-	99,80	99,80	99,74	99,74
İnşaat	99,49	99,49	0,02	0,02	99,51	99,51	99,49	99,49
Girişim	48,13	48,13	8,00	8,00	56,13	56,13	48,13	48,13

Bağlı Ortaklıklar'ın bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve Bağlı Ortaklıkları'nın sahip olduğu payların kayıtlı bağlı ortaklık değerleri ilgili özsermayeler ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Bağlı Ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynak ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

Bağlı Ortaklıklar, operasyonlar üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarih itibariyle de konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

- c) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden veya Eczacıbaşı Ailesi ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma (ekonomik bir yarar beklemeksizin) yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları'na ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler Grup'un sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır (Not 5).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar üzerinde, Ana Ortaklık, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıkları'nın ve Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları ve etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EBX (*)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
EBC	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
Eczacıbaşı-Monrol	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
ESK	47,00	47,00	-	-	47,00	47,00	47,00	47,00

(*) Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablosunda konsolide edilen bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

	EBX'in doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)		EBX'in etkin ortaklık oranı (%)	
	2009	2008	2009	2008
RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RTS Renal")	100,00	100,00	60,00	60,00
Transmed Diyaliz ve Tıbbi Hizmetler Ticaret A.Ş. ("Transmed")	100,00	100,00	60,00	60,00
Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. ("Onur Diyaliz")	100,00	100,00	59,99	59,99
Ren-Tıp Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Ren-Tıp")	100,00	100,00	60,00	60,00
RTS İzmit Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS İzmit")	100,00	100,00	60,00	60,00
RTS Gaziantep Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Gaziantep")	100,00	100,00	60,00	60,00
RTS Antalya Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Antalya")	100,00	97,45	60,00	58,47
Mentaş Sağlık İnşaat Eğitim Gıda Otomotiv Ticaret A.Ş. ("Mentaş")	100,00	79,90	60,00	47,94
Özel Deva Sağlık Gıda Otomotiv Eğitim A.Ş. ("Özel Deva")	100,00	79,90	60,00	45,00
Meltem Diyaliz Yazılım Sağlık Eğitim İhracat A.Ş. ("Meltem Diyaliz")	100,00	79,90	60,00	47,94
Renal Tedavi Sistemleri A.Ş. ("Renal")	99,40	99,40	59,64	59,64
Güneydoğu Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Özel Güneydoğu")	85,00	85,00	51,00	51,00
Almet Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("Almet")	80,00	80,00	48,00	48,00
RTS Beyhekim Renal Tedavi Servisleri A.Ş. ("RTS Beyhekim")	80,00	75,00	48,00	45,00
Özel Başar Tıp Teşhis ve Tedavi Kliniği Hizmetleri A.Ş. ("Özel Başar")	79,98	79,98	47,98	47,99
RTS Seyhan Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Seyhan")	73,00	60,00	43,80	36,00

- d) İştiraklerdeki yatırımlar ("İştirakler"), özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. İştirakler, Grup'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine; EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve Bağlı Ortaklıkları'nın sahip oldukları oy hakları aracılığıyla sahip olduğu ve Grup'un, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Grup ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Grup'un iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Grup, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin önemli etkisinin sona ermesi halinde özsermaye yöntemine devam edilmez. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibariyle özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen İştirakler ile Ana Ortaklık, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıkları'nın ve Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları ve etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

İştirakler	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
ESH	46,46	46,46	-	-	46,46	46,46	46,46	46,46
Ekom	26,36	26,36	1,72	1,72	28,08	28,08	26,36	26,36
Vitra Karo (*)	25,00	25,00	0,92	0,92	25,92	25,92	25,00	25,00
EZSÜ	-	25,00	-	-	-	25,00	-	25,00
EZKÜ	-	25,00	-	-	-	25,00	-	25,00

(*) Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablosunda konsolide edilen bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

	Faaliyet gösterdiği ülke	Vitra Karo'nun doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)	
		2009	2008
Engers Keramik Gmbh & Co. KG	Almanya	100,00	100,00
Engers Keramik Verwaltungs GmbH	Almanya	100,00	100,00
Vitra Tiles LLC	Rusya	100,00	100,00
Vitra Ireland Ltd.	İrlanda	89,36	89,36
Villeroy & Boch Fliesen Gmbh	Almanya	51,00	51,00
ZAO Vitra Bath and Tiles JSC	Rusya	50,00	50,00

- e) Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20'nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıkları "satılmaya hazır finansal varlıklar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir (Not 3.6 ve 8).
- f) Bağlı Ortaklıklar'ın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide finansal durum tablosu ve gelir tablosunda "Ana ortaklık dışı paylar" olarak gösterilmektedir. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarı olan Eczacıbaşı Ailesi'nin bazı üyeleri ve bu aile üyeleri tarafından kontrol edilen şirketler bir kısım Bağlı Ortaklıklar'ın sermayesinde pay sahibidirler. Konsolide finansal tablolarda bu aile üyelerinin ve şirketlerin de payları ana ortaklık dışı paylar olarak sınıflandırılmış ve Grup'un net aktiflerine ve karına dahil edilmemiştir.

2.4 Karşılaştırmalı bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere Grup'un 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal durum tablosu 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ise 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı hazırlanmıştır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Bu kapsamda 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal durum tablosunda "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" içerisinde gösterilen 5.665 bin TL tutarındaki Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler, 31 Aralık 2009 tarihli finansal durum tablosu ile karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal bilgilerde, "Diğer dönen varlıklar" içerisinde gösterilen Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları ile netleştirilmiştir.

2.5 Netleştirme

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları ve fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplanarak gösterilir. İşlem ve olayların özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayların özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayların net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların değer düşüklüğü indirildikten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez.

2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

- a) 2009 yılından itibaren geçerli olan standartlar, değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları

UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri", 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, özellikli bir varlığın (Amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini öngörmektedir. Buna göre bir özellikli varlıkla ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetinin olduğu dönemde gelir tablosunda gider olarak muhasebeleştirilmesi yöntemi kaldırılmaktadır. Grup, UMS 23'ü (Değişiklik) 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaktadır.

UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, özsermayede kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan gelir/gider değişikliklerinin özsermaye değişim tablosunda gösterilmesini engellemekte, kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ana ortaklık paylarından kaynaklanan değişikliklerden ayrı gösterilmesini öngörmektedir. Tüm kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ayrı bir performans tablosunda (kapsamlı gelir tablosu) gösterilmesi öngörülmektedir. Ancak, şirketler tek bir tablo (kapsamlı gelir tablosu) ya da iki tablo (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) sunmak konusunda serbest bırakılmışlardır. Geçmiş dönem bilgilerinin değiştirilmesi ya da yeniden sınıflandırılması durumunda yeniden düzenlenmiş geçmiş dönem bilançosunun karşılaştırmalı dönem sonu bilançosu ile birlikte verilmesi gerekmektedir. UMS 1 (Değişiklik) Grup tarafından 1 Ocak 2009 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanmaktadır. Grup, konsolide gelir tablosu ve konsolide kapsamlı gelir tablosunu ayrı ayrı sunmaktadır.

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri", 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. UFRS 8, UMS 14'ün yerini alacak olup, Amerika Birleşik Devletleri'nde Genel Kabul Görmüş Muhasebe Standartlarından SFAS 131 "Şirket'in Bölümleri Hakkında Açıklamalar ve İlişkili Bilgiler" ile uyumlu hale gelmiştir. Grup, UFRS 8 kapsamında geçerli hale gelen uygulamaların Grup'a etkisi ile ilgili olarak değerlendirmesini Not 6 içerisinde açıklamıştır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişiklik, gerçeğe uygun değer ölçümleri söz konusu ölçümler yapılırken kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılmasını öngörmektedir. Bu sınıflandırma gerçeğe uygun değer hesaplarına baz olan değerlendirme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadığına göre yapılmalıdır. Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması ve bu sıralamaya ilişkin açıklamalar Not 8'de yer verilmiştir.

b) 2009 yılından itibaren geçerli olan; ancak Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar, değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları

- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"
- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum"
- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"
- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"
- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Yukarıda yer alan değişiklik ve yorumların konsolide finansal tablolara önemli etkileri olmamıştır.

c) 2009 yılında henüz geçerli olmayan ve Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar:

- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
- UFRS 3 (Değişiklik) "İşletme Birleşmeleri"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar"

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerli olanlar:

- UFRS 1, "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Gerekli olduğu yerlerde, Bağlı Ortaklıklar, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ve İştirakler için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan politikalarla uyumlu olması amacıyla değiştirilmiştir. Not 2.3'de açıklanan konsolidasyon esasları dışında, konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

3.1 Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

Hazır değerler, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 7). Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak nakit akım tablosu düzenlemektedir.

3.2 Ticari alacaklar ve şüpheli alacaklar karşılığı

Grup tarafından müşteriye doğrudan mal ve hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda maliyet değeri üzerinden değerlendirilmiştir (Not 10).

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde, ticari alacakları için alacak risk karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

3.3 Ertelenmiş finansman geliri/gideri

Ertelenmiş finansman geliri/gideri vadeli satışlar ve alımların üzerinde bulunan finansal gelirleri ve giderleri temsil eder. Bu gelirler ve giderler, kredili satış ve alımların süresi boyunca, etkin faiz oranı yöntemi ile hesaplanır ve finansman gelirleri ve giderleri kalemi altında gösterilir (Not 25 ve 26).

3.4 İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ve İştirakler, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Not 29).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

3.5 Stoklar

Stoklar, maliyet bedeli veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, ağırlıklı ortalama metod ile belirlenir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 12).

Grup, gayrimenkul geliştirme faaliyetleri çerçevesinde satın almış olduğu gayrimenkullerin maliyetlerini, bu gayrimenkullerle ilgili proje tamamlanana kadar stoklar altında muhasebeleştirir (Not 6 ve 12).

3.6 Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

"Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar", piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, konsolide finansal durum tablosuna ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere makul değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde makul değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir (Not 8).

"Satılmaya hazır finansal varlıklar", likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 8).

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

Halka açık şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayıcı üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Not 8).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Finansal araçların satılmaya hazır olarak sınıflandırılması durumunda, gerçeğe uygun değer elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değer uzun süreli bir düşüş eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. Eğer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari makul değer (hisse senetleri için) arasındaki farktan bu finansal varlığa ilişkin daha önce kar veya zarar olarak finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararlarının düşülmesi suretiyle bulunur, dolayısıyla özsermayeden çıkartılır ve dönemin gelir tablosuna yansıtılır. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan bir finansal araca ilişkin kar veya zarar içerisinde finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararları gelir tablosu yoluyla iptal edilemez.

Grup'un %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu ve üzerinde önemli bir etkinliğe sahip olmadığı finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilir.

3.7 İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme birleşmeleri (Not 4), iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletmenin birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltme dahil edilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir (Not 17).

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Ortak kontrol altında gerçekleşen hisse transferlerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise hisse transferinin gerçekleştiği tarihten itibaren konsolide edilir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "ortak kontrol altındaki hisse transferleri etkisi" olarak "Geçmiş yıllar karları" kalemi altında muhasebeleştirilir.

3.8 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır (Not 14). Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla amortismanına tabi tutulmuştur.

Kanyon kompleksinde tek bir faydalı ömür söz konusu olmayıp, bu kompleksi oluşturan her bir parça (bina, asansör, yürüyen merdiven, otopark cihazları, ısıtma soğutma sistemleri gibi çeşitli maddi duran varlıktan oluşmaktadır) yararlanma ömürlerine göre ayrı ayrı amortisman oranlarına tabidir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde yer alan Kanyon kompleksine ilişkin öngörülen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4-15 yıl

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

3.9 Maddi varlıklar ve ilgili amortisman

Maddi varlıkların 31 Aralık 2004 tarihine kadar iktisap edilenleri enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetinden, bu tarihten sonra iktisap edilenleri ise elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 15).

Maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5-50 yıl
Binalar	10-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	3-20 yıl
Taşıtlar	4-5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-20 yıl
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	5-10 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-20 yıl

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, kayıtlı değer ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Kayıtlı değer ilgili maddi varlığın geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilmekte ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilmektedir.

Maddi varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilen faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi varlığın maliyetine eklenmektedir.

3.10 Maddi olmayan varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan varlıklar, imtiyaz haklarını, iktisap edilmiş bilgi sistemlerini, bilgisayar yazılımlarını, aktifleştirilen geliştirme maliyetlerini ve diğer tanımlanabilir hakları içerir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonraki 20 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Varlığın kayıtlı değerinin geri kazanılabilir değerini aşması halinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılır (Not 16).

Grup sınırlı faydalı ömürleri olan müşteri ilişkileri, marka ve ruhsatlar için sırasıyla 25, 15 ve 10 yıl faydalı ömür tahmin etmiştir. Söz konusu maddi olmayan varlıklar, gelecek dönemlerde Grup'a sağlayacakları ticari faydaların tutarına dair öngörüler dikkate alınarak itfa edilmektedir.

3.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, maddi ve maddi olmayan varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, stoklar ve satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan, tahakkuk etmemiş vadeli satış ve alış finansman gelir ve gider karşılıklarından doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Not 27).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

3.12 Finansal borçlar

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan finansal borç tutarından işlem giderleri çıkarıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, müteakip tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler. Alınan finansal borç tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosunda finansal borç dönemi boyunca muhasebeleştirilir (Not 9).

Grubun bilanço tarihinden itibaren 12 ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

3.13 Kiralamalar

Finansal kiralama

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve faydalarını üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralamalar, kiralama döneminin başlangıcında finansal kiralama konusu sabit kıymetin rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dahil edilmektedir. Kiralamadan doğan finansman maliyetleri kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde kira dönemine yayılmaktadır. Ayrıca, finansal kiralama konusu sabit kıymetler faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama konusu sabit kıymetlerin değerinde bir azalma tespit edilirse değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Finansal kiralama borçları ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri finansal kiralama borçlarından düşürülür (Not 9 ve 15).

Faaliyet kiralaması

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Faaliyet kiralaması sözleşmelerinde yenileme veya satın alma opsiyonları, ileri fiyat ayarlamaya (eskalasyon) ilişkin hükümler bulunmamaktadır.

Faaliyet kiralaması - Grup kiralayana olarak

Faaliyet kiralamasında, kiralanılan varlıklar, konsolide finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Kira geliri kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

3.14 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılıkları, Grup'un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılmaları, iş ilişkilerinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağrılmaları veya vefatları durumunda hak kazanacakları kıdem tazminatı tutarının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır (Not 19).

3.15 Dövizli işlemler

Yıl içindeki dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevriminden doğan kur farkı gelir ve giderleri, konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır (Not 25 ve 26).

3.16 Gelirin tanınması

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınması beklenen bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır (Not 21). Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve iskontoların düşülmesi suretiyle gösterilmiştir. Satış işlemi bir finansman işlemini içeriyorsa, satış bedelinin gerçeğe uygun değeri, alacaklara ilişkin satışı izleyen dönemde elde edilecek tutarların etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemde kaydedilir (Not 25).

Grup tarafından elde edilen kira ve telif gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirlerinin muhasebeleştirilmesinde ise etkin faiz yöntemi kullanılmaktadır. Temettü gelirleri temettüyü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte kayıtlara alınmaktadır.

3.17 Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlar hesabından indirilerek kaydedilir.

3.18 Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan varlık olarak değerlendirilirler. Diğer araştırma ve geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilir. Önceki dönemde gider kaydedilen araştırma ve geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Aktifleştirilen araştırma ve geliştirme giderleri, ürünün ticari üretiminin başlaması ile öngörülen faydalı ömrü ile paralel olan süreler içinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilir (Not 16 ve 22).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

3.19 Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen özellikli varlıklar (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) söz konusu olduğunda, ilgili varlığın satın alınması, inşası ve üretimi ile doğrudan ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetinin bir unsuru olarak aktifleştirilir. Bu kapsamda olmayan borçlanma maliyetleri ise oluştukları dönemde giderleştirilir (Not 26).

3.20 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve şarta bağlı yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilmesi durumunda yükümlülüğün bilanço tarihindeki değeri dikkate alınarak oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla olayın gerçekleşip gerçekleşmemesine bağlı olarak ortaya çıkması muhtemel varlıklar ve yükümlülükler finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Not 18).

3.21 Devlet teşvik ve yardımları

Yatırım teşviklerinden Grup, teşvik talepleri ilgili yetkili makamlar tarafından onaylandığı zaman yararlanılabilmektedir.

3.22 Finansal araçlar

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir (Not 3.6 ve 8).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal tablolarda makul değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin makul değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Not 8'de açıklanmıştır. Bunlar dışında kalan varlık ve yükümlülükler ise:

Parasal varlıklar için;

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve vadesiz mevduatlara ilişkin bankalardan alacaklar dahil, maliyet bedeli ile gösterilen bazı finansal varlıkların makul değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Parasal borçlar için;

Finansal borçlar ile diğer parasal borçların makul değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli finansal borçlar, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler.

3.23 Bölümlere göre raporlama

Bölümlere göre raporlama, Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii, bölümlere göre tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümlerin performansının değerlendirilmesinden sorumludur. "Dağıtılmamış" altında birleştirilen sektörler raporlanabilir bölüm olmak için yeterli sayısal alt sınırları karşılayamamaları nedeniyle bölümlere göre raporlamanın sunumu için birleştirilmiştir.

Bir endüstriyel veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, işletme dışı müşterilere yapılan satışlar ve bölümler arası satışlar veya transferler de dahil olmak üzere, raporlanan hasılatın, işletme içi ve dışı tüm faaliyet bölümlerinin toplam hasılatının %10'u veya daha fazlası, raporlanan kar veya zararın %10'u veya daha fazlası olması veya varlıkların, tüm faaliyet bölümlerinin toplam varlıklarının %10'u veya daha fazlası olması gerekmektedir. Yönetimin bölüme ilişkin bilgilerin finansal tablo kullanıcıları için faydalı olacağına inanması durumunda, yukarıdaki sayısal alt sınırdan herhangi birini karşılamayan faaliyet bölümleri de raporlanabilir bölümler olarak değerlendirilebilir ve bunlara ilişkin bilgiler ayrı olarak açıklanabilir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

3.24 Hisse başına kazanç

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Ancak karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla ve ekonomik gerçekliğine bağlı olarak, hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı belirlenirken, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının etkisi geçmiş dönemler için de dikkate alınmaktadır (Not 28).

3.25 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile konsolide finansal tabloların onaylandığı tarih arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Grup konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

3.26 Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm varlıkları için her bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya artış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleşebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü zararları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

3.27 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

3.28 Yönetim tahminleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

- a) *Sınırsız faydalı ömre sahip olan maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiye değer düşüklüğü tespit çalışması*

Şerefiye ile ilgili muhasebe politikaları gereğince, söz konusu tutarlar Grup tarafından her yıl ya da değer düşüklüğünün varlığını işaret eden şartların olduğu durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Bu hesaplamalar için beklenen nakit akımlarına ilişkin tahminler yapılmıştır. Söz konusu çalışmalar neticesinde değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Hesaplamalarda kullanılan tahminlerde %10'luk negatif bir sapmanın etkisi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şerefiyede bir değer düşüklüğüne yol açmamaktadır.

- b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri*

Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır. Sonuç olarak, burada yapılan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edilebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir ve gerçekleşen değerler tahminlerden önemli ölçüde sapma gösterebilir (Not 3.6 ve 8).

- c) *Uzun vadeli Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları*

Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Not 11). Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla toplam KDV alacakları 67.568 bin TL (31 Aralık 2008: 70.516 bin TL) olup bunun 45.105 bin TL (31 Aralık 2008: 41.303 bin TL)'si uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup, 26 Mart 2008 tarihinde imzaladığı Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında, Monrol hisselerinin %49,998'lik kısmını, 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Satın alım işlemi sonucunda 26.376 bin TL pozitif şerefiye oluşmuştur.

Monrol'ün gelir tablosu 1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Satın alınan %49,998'lik hisseye tekabül eden tanımlanabilir varlıkların ve devralınan ve şarta bağlı yükümlülüklerin 1 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla makul değerleri ve defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	Makul değerler	Defter değerleri
Nakit ve nakit benzerleri	1.419	1.419
Ticari alacaklar	5.208	5.208
Stoklar	477	477
Diğer dönen varlıklar	123	123
Maddi duran varlıklar	6.924	6.061
Maddi olmayan duran varlıklar	20.855	6
Ertelenen vergi varlıkları	-	175
Diğer duran varlıklar	48	48
Finansal borçlar	(3.372)	(3.372)
Ticari borçlar	(681)	(681)
Borç karşılıkları	(725)	(725)
Diğer yükümlülükler	(640)	(640)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(235)	(235)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(4.167)	-
Net varlıklar	25.234	7.864
Şerefiye	26.376	
Toplam nakit karşılığı	51.610	
Tenzil: Elde edilen iştiraklerdeki nakit ve nakit karşılığı değerler	(1.419)	
Müşterek yönetime tabi ortaklık iktisap tutarı	50.191	

Satın alınan %49,998'lik hisse için belirlenen satın alım bedeli, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 51.610 bin TL olarak hesaplanmıştır. Bu bedelin 48.451 bin TL tutarındaki kısmı 1 Temmuz 2008 tarihinde Monrol'ün ortaklarına nakden ödenmiştir. Hisse Alım Sözleşmesi'ne göre 1,83 TL/Avro sabit kur üzerinden hesaplanan 1.830 bin TL (1 milyon Avro) tutarındaki bedel ise hisse alım tarihinden itibaren iki sene süresince 1 Temmuz 2010'a kadar teminat olarak tutulacağından "Diğer kısa vadeli borçlar" hesabında hisse alım borç tahakkuku olarak muhasebeleştirilmiştir (Not 11). Söz konusu satın alım bedeli, ayrıca, Hisse Alım Sözleşme'sinde hesaplamaları tanımlanmış ve 2009'da geri alınmış olan 4.028 bin TL'lik net işletme sermayesi düzeltmesi ile 2008 kapanış düzeltmesi olarak hesaplanmış ve 29 Nisan 2009 tarihi itibarıyla ödemesi gerçekleşmiş olan 5.357 bin TL'lik ek alım bedeli düzeltmesinin net tutarı olan 1.329 bin TL'lik bedeli de içermektedir. 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarda söz konusu ek alım bedeli 1.295 bin TL olarak tahakkuk edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 5 - İŞ ORTAKLIKLARI

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'la ilgili dönen ve duran varlıklar, kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler ve faaliyet sonuçları oransal metot ile konsolide edilmiş olup, bunlar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri içerisinde Grup'a ait paylar toplu olarak aşağıda gösterilmiştir:

Bilançolar:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönen varlıklar	118.030	107.156
Duran varlıklar	72.445	65.602
Toplam varlıklar	190.475	172.758
Kısa vadeli yükümlülükler	45.690	43.313
Uzun vadeli yükümlülükler	10.863	12.124
Özkaynaklar	133.922	117.321
Toplam kaynaklar	190.475	172.758

Gelir Tabloları:

	2009	2008 (*)
Satış gelirleri	262.088	208.082
Satışların maliyeti (-)	(143.688)	(107.725)
Brüt kar	118.400	100.357
Faaliyet giderleri (-)	(92.989)	(89.248)
Faaliyet karı	25.411	11.109
Finansal gelirler, net	358	206
Vergi öncesi kar	25.769	11.315
Vergiler (-)	(6.032)	(2.370)
Net dönem karı	19.737	8.945

(*) Karşılaştırmalı gelir tabloları içerisinde, 2008 yılına ilişkin gelir tablosu, 1 Temmuz 2008'de %49,998'lik hissesi satın alınan Eczacıbaşı-Monrol'ün, 1 Temmuz - 31 Aralık 2008 tarihleri arasında oluşan altı aylık faaliyet sonuçlarını içermektedir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir.

Grup, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlüğe giren UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" standardının gerekleri için yaptığı değerlendirmede, Grup'un mevcut faaliyetlerine ilişkin Karar Almaya Yetkili Mercii'ye sunduğu faaliyet raporu ile SPK'ya göre hazırladığı aşağıdaki dipnotta yer alan faaliyet bölümlerinin uyumlu olduğuna ve yeni bir raporlanabilir faaliyet bölümü olmadığına karar vermiştir.

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yurt çapında başlıca üç raporlanabilir bölümde faaliyetlerini sürdürmektedir:

1. Sağlık:

İnsan sağlığıyla ilgili ilaçların ve veteriner ilaçlarının üretim, pazarlama ve satışı.

2. Kişisel bakım:

Kişisel bakım ve tüketim ürünlerinin üretim, pazarlama ve satışı.

3. Gayrimenkul geliştirme:

Kanyon:

İstanbul ili, Şişli ilçesi, Büyükdere Caddesi Mevkii'nde İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("İŞGYO") ile %50-%50 ortak olarak inşa edilmiş olan Kanyon alışveriş merkezinin yarısı ile ofis bloğunun tamamına ilişkin kiralama faaliyeti.

Uskumruköy Projesi:

Şirket, 31 Aralık 2007'de İstanbul ili, Sarıyer ilçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding'e aittir. Söz konusu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup, konut ve kısmen ticaret alanı inşaatına yöneliktir. Planlanan toplam inşaat alanı 60-70 bin m² olup, 2008 yılında başlayan küresel ekonomik krizin satışları etkileyeceği düşünüldükçe, 2009 yılında proje süreci yavaşlatılmıştır. Altyapı ve mimari proje çalışmaları tamamlanan bu inşaat faaliyetinde, 2010 yılının ilk yarısında birinci faz için inşaat ruhsatlarının alınarak inşaatına başlanması hedeflenmektedir. Arsaların satınalma bedeli ve bu projeye ilişkin maliyetler konsolide finansal tablolarda stoklar içerisinde gösterilmiştir (Not 12).

EBX'e kiralanan Ayazağa tesisleri:

İstanbul ili, Ayazağa ilçesinde yer alan EBX'e kiralanan serum tesislerine ilişkin kiralama faaliyeti.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

İnşaat:

Gayrimenkul geliştirme sektöründe faaliyet gösteren Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşlarına arazi geliştirme ve proje yönetme konularında danışmanlık hizmeti verilmesi.

Bölümlerin varlıkları nakit ve nakit benzerleri (ana ortaklığın nakit ve nakit benzerleri hariç), ticari ve diğer alacaklar, stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile diğer dönen ve duran varlıklardan oluşmaktadır. Finansal yatırımlar ve ertelenmiş vergi varlıkları, bölüm varlıkları dışında tutulmuştur.

Bölüm yükümlülükleri faaliyet ile ilgili yükümlülükleri içermektedir. Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri ile finansal borçlar ve ilişkili şirketler tarafından sağlanan finansal borçlar bölüm yükümlülükleri dışında bırakılmıştır.

Yatırım harcamaları, maddi ve maddi olmayan varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkul alımları ve yıl içinde gerçekleşen şirket satın alımlarından kaynaklanan şerefiyelerden oluşmaktadır.

Grup'un temel alış ve satışlarının Türkiye'de yapılması ve varlıklarının büyük bir kısmının Türkiye'de bulunmasından dolayı finansal bilgiler coğrafi bölgelere göre raporlanmamıştır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlülükleri:

	2009		2008	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Sağlık	252.751	(74.074)	249.600	(71.466)
Kişisel bakım	142.449	(95.599)	124.740	(71.356)
Gayrimenkul geliştirme	249.689	(2.092)	255.590	(1.934)
Dağıtılmamış	1.844.214	(127.113)	1.388.272	(142.705)
Bölümler arası eliminasyon	(48)	48	(17)	709
Toplam	2.489.055	(298.830)	2.018.185	(286.752)

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle sona eren dönemlere ait yatırım harcamaları ve nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri:

	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
31 Aralık 2009:						
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	12.308	2.509	412	-	-	15.229
<u>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</u>						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	11.805	2.922	5.557	-	-	20.284
- İlaç ruhsat devir tahakkukları (Not 11)	-	-	-	3.742	-	3.742
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	2.631	522	-	-	-	3.153
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	3.097	364	-	-	-	3.461
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	1.382	1.052	-	-	-	2.434
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	993	468	(45)	-	-	1.416
- Gider tahakkukları (Not 11)	825	-	11	-	-	836
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	622	174	(14)	-	-	782
- İade ve iskonto tahakkukları	317	41	-	-	-	358
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	207	-	-	-	-	207
	21.879	5.543	5.509	3.742	-	36.673
31 Aralık 2008:						
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	33.394	10.526	2.711	32	(6.125)	40.538
<u>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</u>						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	10.272	3.096	5.565	15	(564)	18.384
- İlaç ruhsat devir tahakkukları (Not 11)	-	-	-	3.138	-	3.138
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	1.574	823	-	137	-	2.534
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	1.071	938	-	-	-	2.009
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	1.052	341	-	-	-	1.393
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	1.427	(47)	-	-	-	1.380
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	807	239	-	35	-	1.081
- Gider tahakkukları (Not 11)	932	86	-	-	-	1.018
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	279	-	-	-	-	279
- İade ve iskonto tahakkukları	155	-	-	-	-	155
	17.569	5.476	5.565	3.325	(564)	31.371

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait bölüm sonuçları:

31 Aralık 2009

	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Toplam satış gelirleri	369.193	472.279	34.251	-	-	875.723
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu	(77)	(20)	(926)	-	-	(1.023)
Grup dışı satış gelirleri	369.116	472.259	33.325	-	-	874.700
Satışların maliyeti (-)	(226.896)	(393.513)	(8.433)	-	119	(628.723)
Brüt kar	142.220	78.746	24.892	-	119	245.977
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(76.621)	(46.278)	(8.023)	(1.146)	47	(132.021)
Genel yönetim giderleri (-)	(57.014)	(19.404)	(1.069)	(10.343)	1.007	(86.823)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(36)	-	(155)	-	-	(191)
Diğer faaliyet gelirleri	3.027	841	29	570	(416)	4.051
Diğer faaliyet giderleri (-)	(8.293)	(1.863)	(7)	(5.649)	262	(15.550)
Faaliyet karı	3.283	12.042	15.667	(16.568)	1.019	15.443

31 Aralık 2008

Toplam satış gelirleri	312.792	461.412	32.840	-	-	807.044
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu	(850)	(65)	(814)	-	-	(1.729)
Grup dışı satış gelirleri	311.942	461.347	32.026	-	-	805.315
Satışların maliyeti (-)	(192.142)	(386.932)	(8.740)	-	1.152	(586.662)
Brüt kar	119.800	74.415	23.286	-	1.152	218.653
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(73.610)	(50.142)	(6.089)	(1.094)	(25)	(130.960)
Genel yönetim giderleri (-)	(52.993)	(20.424)	(1.246)	(8.799)	294	(83.168)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(300)	-	(158)	-	(1)	(459)
Diğer faaliyet gelirleri	9.439	544	265	1.165	(6.630)	4.783
Diğer faaliyet giderleri (-)	(5.531)	(727)	23	(6.193)	4	(12.424)
Faaliyet karı	(3.195)	3.666	16.081	(14.921)	(5.206)	(3.575)

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Cari dönemde bölümlere göre raporlama sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırılmalı bilgiler gerekli görüldüğünde aşağıda detaylı açıklandığı üzere yeniden sınıflandırılmıştır.

- (i) 31 Aralık 2008 tarihli bölümlere göre raporlama notunda “Sağlık” bölümünden “Gayrimenkul Geliştirme” bölümüne yapılmış olan aşağıda açıklanan sınıflandırılmalar, EBX’e kiralanmış olan serum tesislerine ilişkin kiralama faaliyetleri ile ilgilidir:
- 31 Aralık 2008 tarihli bölümlere göre raporlama notunda “Satış Gelirleri” içerisinde “Sağlık” bölümünde gösterilen 1.182 bin TL, 31 Aralık 2009 tarihli karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgilerde “Grup Dışı Satış Gelirleri” içerisinde “Gayrimenkul Geliştirme” bölümünde gösterilmiştir.
 - 31 Aralık 2008 tarihli bölümlere göre raporlama notunda “Genel Yönetim Giderleri” içerisinde “Sağlık” bölümünde gösterilen 623 bin TL ve “Dağıtılmamış” bölümünde gösterilen 175 bin TL, 31 Aralık 2009 tarihli karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgilerde “Gayrimenkul Geliştirme” bölümünde gösterilmiştir.
 - 31 Aralık 2008 tarihli bölümlere göre raporlama notunda “Diğer Faaliyet Giderleri” içerisinde “Sağlık” bölümünde gösterilen 4.133 bin TL, 31 Aralık 2009 tarihli karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgilerde 1.531 bin TL’si “Gayrimenkul Geliştirme” bölümünde ve 2.603 bin TL’si “Dağıtılmamış” bölümünde gösterilmiştir.
- (ii) 31 Aralık 2008 tarihli bölümlere göre raporlama notunda “Diğer Faaliyet Gelirleri” içerisinde “Gayrimenkul Geliştirme” bölümünde gösterilen 867 bin TL, 31 Aralık 2009 tarihli karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgilerde 29 bin TL’si “Sağlık” bölümünde ve 838 bin TL’si “Dağıtılmamış” bölümünde gösterilmiştir.

	2009	2008
Faaliyet bölümlerine ait faaliyet karı	30.992	16.552
Dağıtılmamış giderler (-)	(16.568)	(14.921)
Bölümler arası eliminasyon	1.019	(5.206)
İştirak karlarından paylar	(5.818)	10.757
Finansal gelirler	612.283	354.416
Finansal giderler (-)	(302.882)	(272.847)
Vergi öncesi kar	319.026	88.751

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2009	2008
Kasa	255	273
Bankalar		
- vadesiz mevduat	5.552	6.665
- vadeli mevduat	672.418	324.004
Diğer likit varlıklar	20	6
	678.245	330.948

Bankalarda bulunan mevduatların vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

1 aydan kısa	576.481	323.351
1-3 ay arası	101.489	7.318
	677.970	330.669

Türk Lirası vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %6,00 ile %10,80 arasında değişirken (2008: %10,00 - %22,75), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oranlar %1,00 ile %5,00 (2008: %1,00 - %7,80) arasındadır. TL, ABD Doları ve Avro cinsinden vadeli banka mevduatlarının ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %9,61, %2,83 ve %3,01 (31 Aralık 2008: %20,43, %6,54 ve %7,21)'dir.

31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide nakit akım tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	2009	2008
Nakit ve nakit benzerleri	678.245	330.948
Finansal yatırımlar (Not 8)	4.066	3.337
Faiz tahakkukları (-)	(3.079)	(1.400)
	679.232	332.885

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	8.170	5.748
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	9.077
Kısa vadeli finansal yatırımlar	8.170	14.825
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.088.287	855.602
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	4.004	5.192
Uzun vadeli finansal yatırımlar	1.092.291	860.794

Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

UFRS 7 değerlendirme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Sıra: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
3. Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerlendirme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

31 Aralık 2009	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	8.170	-	8.170
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	8.170	-	8.170
Satılmaya hazır finansal varlıklar	111.626	160.433	816.228	1.088.287
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	4.004	-	4.004
Uzun vadeli finansal yatırımlar	111.626	164.437	816.228	1.092.291

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

3. Sırada yer alan gerçeğe uygun değer açısından, dönem başı bakiye ile dönem sonu bakiye arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	2009
1 Ocak itibariyle	697.407
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	27.018
Dönem içerisindeki artış	23.059
3. Sıraya geçişler	68.744
3. Sıradan diğer sıralara geçişler	-
31 Aralık 2009 itibariyle	816.228

a) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar:

Şirket'in 2 Temmuz 2007 tarihinde Bağlı Ortaklıkları'ndan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki paylarının %75'inin Zentiva N.V.'ye satışından elde edilen nakdin bir kısmının portföy yönetimi şeklinde uluslararası finansal yatırım araçları ve fonlarda değerlendirilmesi amacıyla uluslararası yatırım bankalarıyla anlaşma yapması için Eczacıbaşı Holding Stratejik Planlama ve Finansman Grup Başkanlığı'na 26 Temmuz 2007 tarihinde yetki verilmiştir. Söz konusu yetki çerçevesinde, iki ayrı uluslararası yatırım bankası ile anlaşılmıştır.

Şirket yönetimi, 2008 yılının ikinci yarısında yurtdışı fonlarda değerlendirilen portföy hesaplarının vade ve likidite yapılarına uygun olarak Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasına karar vermiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile fonların büyük bir kısmı Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmış olup, kalan bakiyenin de aktarılması devam etmektedir. Yurtdışında değerlendirilen fonların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle toplam gerçeğe uygun değeri 8.108 bin TL (31 Aralık 2008: 10.940 bin TL)'dir. Grup yurtdışında değerlendirilen bu fonlardan 4.104 bin TL'lik kısmının bilanço tarihinden itibaren bir yıl içerisinde, geri kalan 4.004 bin TL (31 Aralık 2008: 5.192 bin TL)'lik tutarın ise sonraki dönemlerde Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasını öngörmektedir. Söz konusu fonların 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile 8.069 bin TL (31 Aralık 2008: 10.903 bin TL)'lik kısmı Kuzey Amerika'daki fonlarda değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların içerisinde 4.066 bin TL (31 Aralık 2008: Yoktur) tutarında yurt içinde değerlendirilen likit fonlar yer almaktadır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Kısa vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

Grup, Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.'deki %3 oranındaki payını temsil eden hisseleri 15 Ocak 2009 tarihinde 5.740 bin TL bedel karşılığında Pirelli Tyre Holland N.V.'ye satmıştır. Söz konusu satış ile önceki dönemlerde özkaynaklar içerisinde finansal varlıklar değer artış fonuna yansıtılmış olan 6.043 bin TL tutarındaki değer düşüklüğünü, gelir tablosuna intikal ettirilmiştir (Not 26).

Daha önce "Finansal varlıklar" kalemi içerisinde "Satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan Eczacıbaşı anapara korumalı fonlar (31 Aralık 2008: 3.337 bin TL) 1 Temmuz - 30 Eylül 2009 tarihleri arasında satılmış olup, önceki dönemlerde özkaynaklar içerisinde finansal varlıklar değer artış fonuna yansıtılmış olan 582 bin TL tutarındaki değer artışı, gelir tablosuna intikal ettirilmiştir (Not 25). Satıştan elde edilen nakit ile likit fon alınmış ve bu fonlar 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar içerisinde 4.066 bin TL (31 Aralık 2008: Yoktur) değer ile gösterilmiştir.

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	2009	%	2008	%
Halka açık:				
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	2.983	15	966	15
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (*)	413	2	183	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (*)	21	<1	18	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (*)	1	<1	1	<1
	3.418		1.168	
Halka açık olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (***)	1.084.224	37	852.531	37
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	362	14	1.552	14
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (*)	237	1	273	1
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	34	<1	34	<1
Diğer (**)	12		44	
	1.084.869		854.434	
Toplam	1.088.287		855.602	

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

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

(**) Bu satılmaya hazır finansal varlıklar borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerleri olmadığından ve makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

(***) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Eczacıbaşı Holding’in enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 153.320 bin TL olup, makul değerinin tespitinde;

- i) Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),
- ii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),
- iii) Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. sıra),
- iv) Tüm bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri; kuruluşların aşağıdaki tabloda gösterilen yöntemlerle hesaplanan makul değerlerinin Eczacıbaşı Holding’in etkin ortaklık oranıyla çarpılması yöntemi kullanılmıştır.

Eczacıbaşı Holding’in makul değerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

Makul Değer Belirleme Yöntemi

	Kod
Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Makul Değer Belirleme Yöntemi (**)		Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması (**)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,49	61,45	(I)	(I)	(I)	(I)
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	82,73	74,93	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	47,54	41,05	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,59	13,84	(II)	(II)	1. Sıra	1. Sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	99,96	99,96	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	94,54	93,99	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,19	87,90	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Engers Keramik Gmbh&Co Kg	88,19	87,90	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	73,95	73,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,49	61,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	59,56	28,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	59,56	56,89	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	49,38	49,36	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,30	49,28	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Villero&Boch Fliesen Gmbh	44,97	44,83	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,20	41,69	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	36,79	35,94	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	31,96	31,45	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,73	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,72	(III)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	30,61	(III)	(IV)	3. Sıra	2. Sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	98,82	98,74	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	87,64	87,64	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	83,37	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	77,22	76,74	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	62,66	61,62	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,53	61,49	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	59,26	56,56	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	50,00	50,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Toplu Konut Holding A.Ş.	27,00	27,00	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	18,38	18,05	(V)	(V)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Bad Gmbh	100,00	100,00	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra UK Limited	96,46	96,46	(VI)	(VI)	3. Sıra	3. Sıra
Vitra Ireland Limited	82,69	82,44	(VI)	(III)	3. Sıra	3. Sıra
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	15,30	-	(IV)	-	2. Sıra
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	15,30	-	(IV)	-	2. Sıra
Vitra Küvet San. ve Tic. A.Ş.	-	88,30	-	(III)	-	3. Sıra

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding'in bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştiraklerindeki doğrudan ve bu şirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.
- (**) Yöntem değişikliği yapılan kalemlerin (2. sıradan 3. sıraya geçişler) gerçeğe uygun değerindeki net etkisi 2.207 bin TL olmuştur. Mevcut konjonktür göz önüne alındığında, gerçekleşen işlem fiyatı değerlerine kıyasla indirgenmiş nakit akımları baz alınarak bulunan tutarların gerçeğe uygun değeri daha doğru temsil ettiği değerlendirilmesinden hareketle yöntem değişikliğine gidilmiştir. Bu çerçevede, yöntem değişikliğine uğrayan kalemlerin gerçeğe uygun değeri 68.744 bin TL olarak tespit edilmiştir.
- (I) Eczacıbaşı Holding'in makul değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hesaplanan solo makul değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo makul değer in tespitinde;
- i) Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3. Sıra),
 - ii) Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Sıra) ve borsa değerleri (1. Sıra),
 - iii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Sıra) ve
 - iv) Geriye kalan nakdi varlıklar (2. Sıra) ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3. Sıra).

Bu çerçevede tespit edilen değer, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 987.407 bin TL (31 Aralık 2008: 770.053 bin TL)'dir. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla piyasa/borsa değeri 1.370.520 bin TL (31 Aralık 2008: 487.905 bin TL)'dir.

- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB'de 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla İMKB haricinde bir borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.

- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:

- i) Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
- ii) Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
- iii) Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi gözönüne alınmaktadır.

Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.

Şirket değerlemeleri yapılırken, risksiz getiri oranları, risk primleri ve borçlanma maliyetleri tespit edilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, makul değer 47.100 bin TL düşük; %10 düşük olsaydı, makul değer 61.737 bin TL yüksek olacaktı. Borçlanma maliyeti belirlendikten sonra şirketlerin bilançosundaki "borç / özkaynak" oranları ile borçlanma maliyetleri ve özkaynak maliyetleri oranları kullanılarak iskonto oranları belirlenmektedir. Bu kapsamda, fonksiyonel para birimi TL olan şirketler için kullanılan iskonto oranları %13 - %17 (31 Aralık 2008: %11 - %22) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %7 - %10 (31 Aralık 2008: %8 - %15) aralığında değişmektedir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

(IV) Güncel işlem fiyatı, bilanço tarihi itibarıyla makul değerleri gerçekleşen eşleştirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(V,VI) Bu şirketlerin makul değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, sözkonusu şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşülmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan her bir şirketin makul değeri, Eczacıbaşı Holding'in etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding toplam makul değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

	2009	2008
Eczacıbaşı Holding toplam makul değeri (*)	2.624.306	2.350.517
Eczacıbaşı Holding toplam makul değerinde Grup'un payı (**)	978.369	876.297
Karşılıklı iştirakin etkisi	297.189	260.411
Likidite iskontosu öncesi makul değer	1.275.558	1.136.708
Likidite iskontosu (-)	(191.334)	(284.177)
Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan makul değer	1.084.224	852.531

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding'deki doğrudan sermaye payı %37,28 (31 Aralık 2008: %37,28)'dir.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 2.624.306 bin TL (2008: 2.350.517 bin TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding'in makul değeri esas alınarak; bu değer, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding'deki %37,28 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 978.369 bin TL (31 Aralık 2008: 876.297 bin TL) tutarına, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 297.189 bin TL'nin (31 Aralık 2008: 260.411 bin TL) eklenmesi suretiyle, 1.275.558 bin TL (31 Aralık 2008: 1.136.708 bin TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi makul değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2009 yılı için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 1.084.224 bin TL (31 Aralık 2008: 852.531 bin TL) tutarındaki makul değere ulaşılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren döneme ilişkin olarak uygulanan likidite iskontosu oranı %25 olup, söz konusu oran 2008 yılının son çeyreğinden itibaren yaşanan global krizin oluşturduğu belirsizliğe ilişkin olarak ihtiyati likidite iskontosu olarak belirlenmiştir. Şirket, ekonomik göstergelere paralel olarak likidite iskontosunu dönemler itibarıyla değerlendirmeye devam edecek ve gerektiği ölçüde likidite iskontosu revize edilebilecektir.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ile makul değeri belirlenen finansal yatırımlar için uygulanan likidite iskontosunda %10'luk bir değişimin belirlenen makul değere etkisi 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 127.556 bin TL (31 Aralık 2008: 113.671 bin TL)'dir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR

	2009			2008		
	Yıllık faiz oranı (%) (**)	Orijinal yabancı para	TL	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	TL
TL cinsinden banka kredileri	8,25 - 14,25	11.965	11.965	17,10 - 24,35	6.804	6.804
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,00 - 7,59	6.369	9.590	Libor+2,00 - 2,80	3.912	5.916
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+4,00 - 5,00	1.457	3.148	Euribor+0,75 - 1,55	1.425	3.050
Kısa vadeli banka kredileri			24.703			15.770
Temlik edilen faktoring alacakları (*)			15.644			23.615
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			387			352
Toplam kısa vadeli finansal borçlar			40.734			39.737
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,00 - 2,00	401	604	Libor+2,00 - 2,80	904	1.367
TL cinsinden banka kredileri	12,50	9	9	23,40	28	28
Uzun vadeli banka kredileri			613			1.395
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			51			434
Toplam uzun vadeli finansal borçlar			664			1.829

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 15.644 bin TL (31 Aralık 2008: 23.615 bin TL)'dir. Söz konusu alacaklar, ticari alacakların (Not 10) ve finansal borçların içerisinde gösterilmiştir.

(**) TL, ABD Doları ve Avro cinsinden kısa vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %9,05, %6,93 ve %6,19 (31 Aralık 2008: %20,73, %4,01 ve %5,11)'dur. ABD Doları cinsinden uzun vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranı %2,48 (31 Aralık 2008: %3,89)'dir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıda belirtilmiştir:

	2009	2008
Yıl		
2010	-	807
2011	404	1.022
2012	260	-
Toplam	664	1.829

Grup'un, bilanço tarihi itibariyle kredilerinin faiz oranlarındaki değişim riski aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
6 ay ve daha kısa	40.347	39.385
Toplam	40.347	39.385

Grup'un finansal kiralama borçları yeniden fiyatlandırılmaya tabi değildir.

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar:

	2009	2008
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Ticari alacaklar	144.864	125.329
Alacak senetleri	48.642	44.706
	193.506	170.035
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(1.375)	(2.382)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(6.037)	(5.213)
Kısa vadeli ticari alacaklar, net	186.094	162.440

Şirket, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EZSÜ") ve Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EZKÜ") şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye 24 Temmuz 2009 tarihinde satmıştır (Not 13 ve 25). 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ticari alacaklar içerisinde sınıflandırılan 205 bin TL, Grup'un EZSÜ'den alacaklarıdır.

Grup'un ticari alacaklarının ortalama vadesi 66 gündür (31 Aralık 2008: 62 gün) ve TL cinsinden alacaklar için yıllık %7,28 (31 Aralık 2008: %15,59) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 15.644 bin TL (31 Aralık 2008: 23.615 bin TL)'dir. Söz konusu alacaklara ilişkin tahsilat riski Grup'a aittir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	5.213	4.177
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	2.434	1.304
Tahsilatlar (Not 24)	(1.091)	(292)
Konusu kalmayan karşılıklar	(519)	-
Diğer	-	24
31 Aralık itibariyle	6.037	5.213

Ticari alacaklarla ilgili azami kredi riski ve yaşlandırma analizleri Not 30'da detaylı olarak açıklanmıştır.

b) Ticari borçlar:

	2009	2008
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Ticari borçlar	79.879	65.358
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(301)	(513)
Kısa vadeli ticari borçlar, net	79.578	64.845

Şirket, 24 Temmuz 2009 tarihinde EZSÜ ve EZKÜ şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye satmıştır (Not 13 ve 25). 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ticari borçlar içerisinde sınıflandırılan 5.507 bin TL, Grup'un EZSÜ'ye olan borçlarıdır. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup'un EZSÜ'ye 8.413 bin TL tutarında ticari borcu bulunmakta olup, söz konusu bakiye 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarda "İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar" içerisinde sınıflandırılmıştır (Not 29).

Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi 79 gündür (31 Aralık 2008: 87 gün) ve TL için yıllık %7,39 (31 Aralık 2008: %15,63), Avro için yıllık %0,59 (31 Aralık 2008: %2,89), ABD Doları için yıllık %0,25 (31 Aralık 2008: %1,43) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Diğer dönen varlıklar:		
KDV alacakları (Not 3.28.c)	22.463	29.213
Peşin ödenen giderler	1.075	911
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	1.023	2.417
Forward tahakkuku	21	381
Diğer	602	531
	25.184	33.453

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Diğer duran varlıklar:

	2009	2008
KDV alacakları (Not 3.28.c)	45.105	41.303
Peşin ödenen giderler	320	130
Sabit kıymet alımları için verilen avanslar	313	1.485
	45.738	42.918

Diğer kısa vadeli borçlar:

Monrol hisseleri alımı kapsamında alınan teminatlar (Not 4)	1.830	-
Alınan depozito ve teminatlar	691	541
Ek alım bedeli tahakkuku (Not 4)	-	1.295
	2.521	1.836

Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	5.920	5.673
İlaç ruhsat devir tahakkuku	3.742	3.138
Maaş ve ikramiye tahakkukları	3.461	1.393
Gider tahakkukları	836	1.018
Gelecek aylara ait gelirler	778	959
Müşterilerden alınan avanslar	509	4.065
Personele borçlar	278	255
Diğer	213	809
	15.737	17.310

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla diğer uzun vadeli borçlar Monrol hisselerinin satın alınması kapsamında alınan 1.830 bin TL'lik teminattan oluşmaktadır (Not 4).

NOT 12 - STOKLAR

	2009	2008
İlk madde ve malzeme	12.967	8.136
Yarı mamuller	772	313
Mamuller	9.062	12.540
Ticari mallar	18.511	18.932
Bozuk mallar	6.254	10.683
Diğer stoklar	1.492	1.907
Yoldaki mallar	5.889	6.368
Arsalar	37.625	37.037
	92.572	95.916
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(6.932)	(11.997)
	85.640	83.919

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 12 - STOKLAR (Devamı)

Stoklardaki arsalar, Grup'un gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Uskumruköy'de satın almış olduğu arsanın iktisap bedelini ve 588 bin TL tutarındaki proje geliştirme maliyetlerini ifade etmektedir (Not 6).

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	11.997	10.640
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	3.153	1.380
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(205)	-
İmha edilen stoklar (-)	(8.013)	(23)
31 Aralık itibariyle	6.932	11.997

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

	2009	2008
İştirakler:		
Vitra Karo	13.652	21.694
Ekom	10.128	9.112
ESH	649	724
EZSÜ (*)	-	72.873
EZKÜ (*)	-	9.905
	24.429	114.308

(*) Şirket, EZSÜ ile EZKÜ şirketlerindeki %25'lik payının Zentiva N.V.'ye satış işlemini 24 Temmuz 2009 tarihinde 361.112 bin TL bedelle tamamlamış olup, konsolide finansal tablolarda taşınan değerleri ile hesaplanan hisse satış karı 275.752 bin TL'dir (Not 25).

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	114.308	79.292
İştirak hisse satışından kaynaklanan azalışlar (Not 25)	(85.360)	-
İştirakler'in dönem (zararlarında)/karlarında Grup'un payı	(5.818)	10.757
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	1.053	1.748
Yabancı para çevirim farklarından kaynaklanan artışlar	246	-
Vitra Karo'nun iştirak olarak muhasebeleştirilmesi	-	21.694
ESH'nin iştirak olarak muhasebeleştirilmesi	-	910
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri	-	(93)
31 Aralık itibariyle	24.429	114.308

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık tarihleri itibariyle İştirakler'inin varlık, yükümlülük ve aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait net satışları ile dönem sonuçları aşağıda belirtilmiştir:

İştirak adı	2009			Grup'un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar		
Ekom	637.414	599.211	465.129	(38)	26,36
Vitra Karo	498.059	437.224	276.935	(8.287)	25,00
EZSÜ (*)	418.455	113.039	76.373	1.769	25,00
EZKÜ (*)	46.823	3.952	8.085	813	25,00
ESH	3.743	2.229	13.648	(75)	46,46
					(5.818)

(*) EZSÜ ve EZKÜ'ye ait net satışlar ve Grup'un payına düşen net dönem karı tutarları EZSÜ ve EZKÜ'nün 31 Mart 2009 tarihinde sona eren 3 aylık faaliyet sonuçlarını içermektedir.

İştirak adı	2008			Grup'un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar		
Ekom	583.893	556.074	506.237	62	26,36
Vitra Karo	529.438	432.790	-	-	25,00
EZSÜ	400.906	102.568	370.772	9.496	25,00
EZKÜ	43.707	4.087	29.228	1.385	25,00
ESH	2.884	1.337	1.464	(186)	46,46
					10.757

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Kanyon	222.577	388	-	1.010	223.975
Binalar	6.440	31	-	-	6.471
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	498	-	-	-	498
	229.515	419	-	1.010	230.944
Birikmiş amortisman:					
Kanyon	11.799	5.534	-	-	17.333
Binalar	5.544	66	-	-	5.610
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	125	-	-	-	125
	17.468	5.600	-	-	23.068
Net defter değeri	212.047				207.876

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2008
Kanyon	219.808	2.769	-	-	222.577
Binalar	6.131	-	-	309	6.440
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.138	123	(4.763)	-	498
	231.077	2.892	(4.763)	309	229.515
Birikmiş amortisman:					
Kanyon	6.424	5.375	-	-	11.799
Binalar	5.357	187	-	-	5.544
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	70	55	-	-	125
	11.851	5.617	-	-	17.468
Net defter değeri	219.226				212.047

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.010 bin TL tutarındaki transferler; “diğer duran varlıklar” içinde yer alan “sabit kıymet alımları için verilen avanslar”dan yapılan sınıflandırmadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 309 bin TL tutarındaki transferler maddi duran varlıklardan aktifleştirilen bina çatı yalıtım ve deprem güçlendirme maliyetlerinin yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 15).

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Kanyon’un makul değeri yaklaşık 291 milyon TL olup, söz konusu makul değer Kanyon’un Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değerleri üzerinden hesaplanmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yaklaşık 409 milyon TL olarak belirlenen Kanyon makul değer hesaplamasında Ofis bloğunun makul değeri gerçekleşen işlem fiyatı üzerinden, çarşı kompleksi ise öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değeri üzerinden hesaplanmıştır.

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait amortisman giderlerinin tamamı satılan hizmet maliyetine dahil edilmiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.398	22	-	-	5.420
Binalar	22.959	181	(38)	36	23.138
Makine, tesis ve cihazlar	82.685	5.334	(2.234)	612	86.397
Taşıtlar	7.167	242	(494)	-	6.915
Döşeme ve demirbaşlar	25.222	1.110	(1.505)	183	25.010
Yapılmakta olan yatırımlar	2.137	3.994	-	(1.330)	4.801
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	14.028	388	(775)	517	14.158
Diğer maddi varlıklar	4.790	446	(253)	7	4.990
	164.386	11.717	(5.299)	25	170.829
Birikmiş amortisman:					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	110	15	-	-	125
Binalar	5.635	441	(14)	-	6.062
Makine, tesis ve cihazlar	51.495	5.202	(1.383)	-	55.314
Taşıtlar	6.723	200	(390)	-	6.533
Döşeme ve demirbaşlar	20.504	1.667	(1.107)	-	21.064
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	8.660	1.410	(674)	-	9.396
Diğer maddi varlıklar	3.976	476	(168)	-	4.284
	97.103	9.411	(3.736)	-	102.778
Net defter değeri	67.283				68.051

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklardan maddi duran varlıklara 25 bin TL transfer yapılmıştır (Not 16).

Cari yıl amortisman giderlerinin 3.739 bin TL'si satılan malın maliyetine, 93 bin TL'si mamul maliyetine, 215 bin TL 'si satılan hizmet maliyetine, 2.523 bin TL'si genel yönetim giderlerine, 4 bin TL'si araştırma ve geliştirme giderlerine ve 2.837 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.543 bin TL (31 Aralık 2008: 2.292 bin TL) olup, iktisap bedelleri ve birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009		
	Tarihi maliyet	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Makine, tesis ve cihazlar	7.288	(5.747)	1.541
Taşıtlar	288	(288)	-
Döşeme ve demirbaşlar	151	(149)	2
	7.727	(6.184)	1.543

	31 Aralık 2008		
	Tarihi maliyet	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Makine, tesis ve cihazlar	7.449	(5.183)	2.266
Taşıtlar	310	(297)	13
Döşeme ve demirbaşlar	151	(138)	13
	7.910	(5.618)	2.292

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	Satın almalar kaynaklanan artışlar (**)	31 Aralık 2008
Maliyet:						
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	4.833	1	-	-	564	5.398
Binalar	20.068	536	(1)	291	2.065	22.959
Makine, tesis ve cihazlar	5.431	3.543	(2.165)	807	5.069	82.685
Taşıtlar	8.494	120	(1.521)	-	74	7.167
Döşeme ve demirbaşlar	23.419	1.792	(581)	137	455	25.222
Yapılmakta olan yatırımlar	2.534	1.811	(477)	(1.731)	0	2.137
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	13.926	215	(295)	182	0	14.028
Diğer maddi varlıklar	4.589	344	(148)	5	0	4.790
	153.294	8.362	(5.188)	(309)	8.227	164.386
Birikmiş amortisman:						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	95	15	-	-	-	110
Binalar	5.105	525	-	-	5	5.635
Makine, tesis ve cihazlar	47.163	4.826	(1.649)	-	1.155	51.495
Taşıtlar	7.735	415	(1.469)	-	42	6.723
Döşeme ve demirbaşlar	19.042	1.690	(329)	-	101	20.504
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	7.519	1.427	(286)	-	-	8.660
Diğer maddi varlıklar	3.595	514	(133)	-	-	3.976
	90.254	9.412	(3.866)	-	1.303	97.103
Net defter değeri	63.040					67.283

(*) Maddi duran varlıklardan 2008 yılı içerisinde gerçekleşen 309 bin TL tutarındaki transferler, aktifleştirilen bina çatı yalıtım ve deprem güçlendirme maliyetlerinin yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 14).

(**) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlardır.

2008 yılı amortisman giderlerinin 3.232 bin TL'si satılan malın maliyetine, 220 bin TL'si hizmet üretim maliyetine, 197 bin TL'si mamul maliyetine, 3 bin TL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 2.599 bin TL'si genel yönetim giderlerine ve 3.161 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	20.844	-	-	-	20.844
Haklar	3.270	89	-	778	4.137
Bilgisayar yazılım programları	14.073	426	(100)	48	14.447
Yapılmakta olan yatırımlar	1.443	1.912	-	(866)	2.489
Diğer maddi olmayan varlıklar	3.993	149	-	15	4.157
	43.623	2.576	(100)	(25)	46.074
Birikmiş itfa payları:					
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	1.364	2.592	-	-	3.956
Haklar	2.420	596	-	-	3.016
Bilgisayar yazılım programları	8.708	1.971	(94)	-	10.585
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.340	222	-	-	2.562
	14.832	5.381	(94)	-	20.119
Net defter değeri	28.791				25.955

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklardan maddi duran varlıklara 25 bin TL transfer yapılmıştır (Not 15).

Cari yıl itfa payı giderlerinin 3.657 bin TL'si satılan malın maliyetine, 15 bin TL'si mamul maliyetine, 32 bin TL'si satılan hizmet maliyetine, 1.235 bin TL'si genel yönetim giderlerine, 442 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakları üzerinden cari yılda elde edilecek faydaların toplam faydalar oranına dair öngörüler %10 daha fazla/az olsaydı ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 231 bin TL (31 Aralık 2008: 271 bin TL) azalacak/artacaktır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Diğer artışlar (*)	31 Aralık 2008
Maliyet:						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	-	-	-	-	20.844	20.844
Haklar	3.155	115	-	-	-	3.270
Bilgisayar yazılım programları	11.779	406	(1)	1.803	86	14.073
Yapılmakta olan yatırımlar	1.254	2.148	(94)	(1.865)	-	1.443
Diğer maddi olmayan varlıklar	3.879	52		62	-	3.993
	20.067	2.721	(95)	-	20.930	43.623
Birikmiş itfa payları:						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	-	1.364	-	-	-	1.364
Haklar	2.127	293	-	-	-	2.420
Bilgisayar yazılım programları	6.875	1.759	(1)	-	75	8.708
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.130	210	-	-	-	2.340
	11.132	3.626	(1)	-	75	14.832
Net defter değeri	8.935					28.791

(*) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlardır.

2008 yılı itfa payı giderlerinin 2.029 bin TL'si satılan malın maliyetine, 30 bin TL'si hizmet üretim maliyetine, 74 bin TL'si mamul maliyetine, 1.172 bin TL'si genel yönetim giderlerine ve 321 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17 - ŞEREFIYE

Şerefiye'nin 31 Aralık tarihleri itibariyle sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	32.057	5.494
Dönem içerisindeki artış	517	26.563
31 Aralık itibariyle	32.574	32.057

31 Aralık 2009

Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin %49,998'lik kısmının satın alım bedeli, Hisse Alım Sözleşme'sinde hesaplamaları tanımlanmış ve 2009'da geri alınmış olan 4.028 bin TL'lik net işletme sermayesi düzeltmesi ile 2008 kapanış düzeltmesi olarak hesaplanmış ve 29 Nisan 2009 tarihi itibariyle ödemesi gerçekleşmiş olan 5.357 bin TL'lik ek alım bedeli düzeltmesinin net tutarı olan 1.329 bin TL'lik bedeli de içermektedir. 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarda söz konusu ek alım bedeli 1.295 bin TL olarak tahakkuk edilmiştir. Söz konusu düzeltmeden kaynaklanan 34 bin TL'lik tutar cari dönem içerisinde pozitif şerefiye tutarına eklenmiştir.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 13 Nisan 2009 tarihinde, %97,45'ine sahip olduğu RTS Antalya hisselerinin %2,55'ini 40 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 13 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 5 Mayıs 2009 tarihinde, %79,9'una sahip olduğu Meltem Diyaliz hisselerinin %20,1'ini 221 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 123 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 5 Mayıs 2009 tarihinde, %79,9'una sahip olduğu Mentaş hisselerinin %20,1'ini 356 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 210 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 8 Mayıs 2009 tarihinde, %60'ına sahip olduğu RTS Seyhan hisselerinin %13'ünü 270 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 137 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

31 Aralık 2008

Grup, Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin %49,998'lik kısmını, 26 Mart 2008 tarihinde imzaladığı Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında, 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Not 4'de detayları açıklandığı üzere söz konusu satın alma işlemi sonucunda 26.342 bin TL pozitif şerefiye oluşmuştur.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 17 Ocak 2008 tarihinde, %80'ine sahip olduğu Onur Diyaliz hisselerinin %20'sini 270 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 144 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 17 Kasım 2008 tarihinde, %95'ine sahip olduğu RTS İzmit hisselerinin %5'ini 61 bin TL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 77 bin TL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar:

	2009	2008
Dava tazminat karşılıkları	885	725
	885	725

Dava tazminat karşılıkları:

Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların değerlendirilmesi neticesinde konsolide finansal tablolarda toplam 885 bin TL (31 Aralık 2008: 725 bin TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Dava karşılıklarının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	725	280
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	207	279
Konusu kalmayan karşılıklar	(47)	-
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	-	166
31 Aralık itibariyle	885	725

b) Koşullu varlıklar:

Ödenmiş olan cezaya ilişkin iade başvurusu:

Rekabet Kurumu tarafından EİP'in de aralarında bulunduğu 8 firma hakkında Eğitim Hastaneleri ihalesi soruşturması yapılması kararı verilmiş ve yapılan soruşturma neticesinde 19 Ocak 2007 tarihinde Rekabet Kurulu'nda alınan karar taraflara teahhüt edilmiştir. Bu karar ile, EİP'e 2001 yılı net satışlarının takdiren binde 7,5'u oranında olmak üzere 1.211 bin TL idari para cezası kesilmiştir. Söz konusu cezaya ilişkin 2008 yılı içerisinde erken ödeme indiriminden faydalanarak 908 bin TL ödeme yapılmıştır. Ceza ile ilgili ödenmesi gereken ek bir yükümlülük bulunmamaktadır. Öte yandan Grup, cezanın iadesine ilişkin Danıştay'a başvurmuştur.

c) Koşullu yükümlülükler:

31 Aralık 2007 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2002 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 31 Aralık 2007 tarihinde, toplam 3.656 bin TL vergi ve fon aslı ile 5.877 bin TL vergi ziyai cezası (bu tutarın 3.656 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 2.221 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi fon ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için,

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket 26 Mayıs 2009 tarihinde itibariyle İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. İstanbul Vergi Mahkemesi'nde açılan dava, tüm tarhiyatlar itibariyle Grup'un lehine sonuçlanmıştır. Vergi mahkemesinde davayı kaybeden Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'nce bu konuda Danıştay'a temyiz talebinde bulunulmuştur. Şirkete tebliğ edilen davalı idarenin dilekçesine cevap yazılarak, Danıştay'a gönderilmiş olup, Danıştay tarafından verilen ve Şirket'e tebliğ edilen kararlara göre, davacı idarenin temyiz talebi reddedilerek, Vergi Mahkemesi kararları onanmış ve dava, tüm tarhiyatlar itibariyle Şirket lehine sonuçlanmıştır.

26 Aralık 2008 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2003 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 26 Aralık 2008 tarihinde, toplam 8.896 bin TL vergi (bu tutarın 5.709 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 3.187 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 13.344 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu vergi fon ve cezalar için, Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında 24 Haziran 2009 tarihinde Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, yasal süre içerisinde İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açılmıştır. Dava için şu ana kadar bir karar verilmemiş olup, Vergi Mahkemesinde devam etmektedir.

Şirket'in, aynı konuda kazanılmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

12 Haziran 2009 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezası:

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2004 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 12 Haziran 2009 tarihinde, toplam 7.256 bin TL vergi (bu tutarın 2.340 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 4.916 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 10.914 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu vergi ve cezalar için, Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na uzlaşma talebinde bulunulmuştur. Yapılan görüşmeler sonucunda uzlaşmaya varılamaması nedeniyle söz konusu vergi aslı ve cezalar için 2 Nisan 2010 tarihinde vergi mahkemesinde dava açılmıştır.

Şirketin, aynı konuda kazanılmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Rayıç bedel fiyat farkı davası:

T.C. Sağlık Bakanlığı'na bağlı devlet hastaneleri, Grup'un bu hastanelere satmış olduğu tıbbi malzemelerin satış fiyatları ile SSK Başkanlığı Sağlık İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kurulan Rayıç Bedel Tespit Komisyonu'nun belirlediği rayıç fiyatlar arasındaki farkların 1998 yılında imzalanan taahhütname gereği geri ödenmesi talebinde bulunmuşlardır. Toplam talep edilen tutar yaklaşık 1.749 bin TL olup, bu tutarın 403 bin TL'lik kısmı için dava açılmıştır. Davanın hazırlık tahkikatı ve keşif süreci başlamış olup, nihai bir karar veya konsolide finansal tabloları etkileyecek bir yükümlülük kararı henüz verilememiştir. Konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizliğe istinaden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

d) Verilen/alınan garantiler ve kefaletler:

	2009			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:				
Kredi kefaletleri	-	53.518	61	53.579
Teminat mektupları	210	9.721	9.462	19.393
Taahhütler	-	-	71	71
Teminat senetleri	2	24	25	51
	212	63.263	9.619	73.094
Alınan garantiler:				
Teminat mektupları	3.988	617	30.500	35.105
İpotekler	-	-	29.257	29.257
Teminat çekleri	-	-	8.162	8.162
Teminat senetleri	218	-	397	615
	4.206	617	68.316	73.139

	2008			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:				
Kredi kefaletleri	12.098	105.324	17.241	134.663
Teminat mektupları	211	13.915	9.142	23.268
Teminat çekleri	-	-	246	246
Taahhütler	-	-	188	188
Teminat senetleri	2	-	1	3
	12.311	119.239	26.818	158.368
Alınan garantiler:				
Teminat mektupları	4.225	2.583	33.976	40.784
İpotekler	-	-	26.744	26.744
Teminat çekleri	-	-	12.423	12.423
Teminat senetleri	222	-	299	521
	4.447	2.583	73.442	80.472

Verilen teminat mektupları ve teminat senetleri tedarikçilere ve resmi kuruluşlara verilmiştir.

Alınan ipotekler, teminat çekleri ve teminat senetleri Grup'un ticari alacakları için müşterilerinden aldığı garantilerdir.

Alınan teminat mektuplarının, 1.579 bin TL (31 Aralık 2008: 12.468 bin TL) tutarındaki kısmı Kanyon Projesi'nin inşaatı için sözleşme yapılan müteahhit firmalardan, müteahhit firmaların üstlendikleri işleri sözleşme hükümlerine göre yerine getirmesi için alınan garantilerdir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Ana Ortaklık EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık tarihleri itibariyle teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.624	849
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	9.844	5.475
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	53.518	134.602
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	53.518	94.273
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	40.329
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	65.986	140.926

(*) Ana Ortaklık EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ana faaliyetleri kapsamında Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerdir.

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle %2,44 (31 Aralık 2008: %7,77)'tür.

NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2009	2008
Birikmiş izin karşılıkları	5.904	4.635
Kıdem tazminatı karşılıkları	4.394	4.373
	10.298	9.008

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türkiye'de kayıtlı Bağlı Ortaklıklar'ın ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmin edilmesi ile hesaplanır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

UMSK tarafından yayımlanmış 19 No’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“UMS 19”), Şirket’in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2009	2008
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	96	96

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup’un kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı:

31 Aralık tarihleri itibariyle kıdem tazminatı karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	4.373	4.131
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	782	1.081
Aktüeryal kayıp/(kazanç) (Not 22)	484	(5)
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(1.245)	(945)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	-	111
31 Aralık itibariyle	4.394	4.373

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup tarafından istihdam edilen personel sayısı 2.083 (2008: 2.057)’tür.

Birikmiş izin karşılıkları:

31 Aralık tarihleri itibariyle birikmiş izin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	4.635	2.030
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	1.416	2.534
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(147)	(53)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	-	124
31 Aralık itibariyle	5.904	4.635

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş., SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 Kr olan hamiline yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Ayrıcalıklı hisse senedi bulunmamaktadır. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık tarihleri itibariyle taahhüt edilmiş, tarihi ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	2009	2008
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	200.000	200.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	548.208	548.208

Türkiye'deki şirketler, mevcut hissedarlarına bedelsiz hisse senedi dağıttığı takdirde kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.

31 Aralık tarihleri itibariyle EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	%	2009	%	2008
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476	50,62	277.476
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	20,05	109.905	19,15	105.005
Diğer (halka açık kısım)	29,33	160.827	30,23	165.727
Toplam	100,00	548.208	100,00	548.208
Sermaye düzeltme farkları		105.777		105.777
Çıkarılmış sermaye toplamı		653.985		653.985

Sermaye düzeltme farkları, ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 20.924 bin TL (31 Aralık 2008: 14.024 bin TL)'dir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in, 31 Aralık tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Yasal yedekler	20.924	14.024
Özel yedekler	4.647	4.647
	25.571	18.671

Geçmiş Yıllar Karları

SPK'nın geçmiş dönemlerdeki gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekteydi. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıklar (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ile "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar Payı Dağıtımı

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarihli ve 02/51 sayılı kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarına göre; net dağıtılabilir dönem karı 68.898 bin TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ise 165.816 bin TL'dir.

NOT 21 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2009	2008
Yurtiçi satışlar	1.241.175	1.160.752
Yurtdışı satışlar	4.955	3.341
Brüt satışlar	1.246.130	1.164.093
Satıştan iadeler (-)	(25.474)	(28.990)
Satış iskontoları (-)	(345.956)	(329.788)
Satış gelirleri, net	874.700	805.315
Satışların maliyeti (-)	(628.723)	(586.662)
Brüt kar	245.977	218.653

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 22 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM
GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ**

	2009	2008
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	48.875	48.690
Personel giderleri	44.259	43.611
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.705	14.125
Kira giderleri	4.481	4.410
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.279	3.482
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 10 ve 29.a)	2.434	2.009
Seyahat giderleri	2.249	1.769
Danışmanlık giderleri	2.194	2.191
Yakıt, enerji, su giderleri	2.137	3.344
Temsil ağırlama giderleri	1.491	1.314
Diğer	5.917	6.015
	132.021	130.960
Genel yönetim giderleri:		
Personel giderleri	32.834	32.904
Telif giderleri	19.192	16.034
Danışmanlık giderleri	15.248	12.345
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.758	3.771
Kira giderleri	2.780	2.256
Vergi, resim ve harçlar	1.566	1.883
Teknik hizmet giderleri	1.560	1.924
Bakım onarım giderleri	1.438	1.027
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 19)	1.416	2.534
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 19)	782	1.081
Aktüeryal kayıp/(kazanç) (Not 19)	484	(5)
Diğer	5.765	7.414
	86.823	83.168
Araştırma ve geliştirme giderleri:		
Uskumruköy projesi araştırma geliştirme gideri	154	158
Personel giderleri	33	289
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	4	3
Diğer	-	9
	191	459

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2009	2008
Ticari mal alımları ve stok kullanımları	551.544	500.428
Personel giderleri	93.711	81.790
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	48.875	48.690
Fason üretim gideri	21.128	22.923
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 14, 15 ve 16)	20.284	18.384
Telif giderleri (Not 22)	19.192	16.034
Danışmanlık giderleri (Not 22)	17.442	14.536
Hizmet maliyeti	15.773	16.433
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri (Not 22)	14.705	14.125
Kira giderleri (Not 22)	7.261	6.666
Mamul ve yarı mamul stoklarındaki değişimler	(3.440)	11.247
Diğer	41.283	49.993
	847.758	801.249

NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	2009	2008
Diğer faaliyet gelirleri:		
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 10 ve 29.a)	1.151	1.801
Konusu kalmayan karşılıklar	771	-
Tazminat geliri	440	-
Stok sayım fazlaları	252	206
Teknik servis hizmet geliri	193	-
Sigorta geliri	176	215
İşgörmelik maaşı (SSK)	125	-
Kira gelirleri	104	93
Ulaşım masrafları	87	50
Sabit kıymet satış karı	-	2.073
Diğer	752	345
	4.051	4.783

Diğer faaliyet giderleri:

İlaç ruhsat devir gideri	4.292	3.138
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 12)	3.153	1.380
Tazminat gideri	1.908	213
Bağış giderleri	1.681	2.420
İmhalar	1.148	655
Hizmet ödülü gideri	890	1.379
Sabit kıymet satış zararı	533	-
Dava gider karşılığı (Not 18)	207	279
Portföy yönetim ücreti	-	977
Kapanan yurtdışı ofis giderleri	-	202
Stok sayım noksanları	-	191
Diğer	1.738	1.590
	15.550	12.424

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 25 - FİNANSAL GELİRLER

	2009	2008
Kur farkı geliri	291.682	300.018
İştirak satış karı (*)	275.752	-
Banka mevduatı faiz geliri	26.927	26.086
Kredili satışlardan doğan vade farkı geliri	14.064	21.904
Temettü gelirleri	2.771	2.814
Finansal varlık satış karı (Not 8.b)	582	-
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	155	3.114
Diğer	350	480
	612.283	354.416

(*) Şirket, 24 Temmuz 2009 tarihinde Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %25'lik payının Zentiva N.V'ye satış işlemlerini tamamlamıştır. Zentiva N.V. ile imzalanan 17 Nisan 2007 tarihli Hissedarlar Anlaşması'nda %25'lik hissenin satış bedelinin "Uyarlanmış İşlem Fiyatı", "Satış Çarpan Değeri" ve "EBITDA Çarpan Değeri" yöntemleri ile bulunacak değerlerin en yükseği olacağı açıkça belirlenmiş olup, ilgili maddede yer alan yöntemlerden en yükseği olarak hesaplanan "Uyarlanmış İşlem Fiyatı" esas alınarak bulunan 171.379 bin Avro (361.112 bin TL) bedelle hisse devri gerçekleşmiştir.

Söz konusu satış işlemine konu olan bu varlıkların hisse devir tarihi itibarıyla taşınan değerleri 85.360 bin TL olup, bu taşınan değerler üzerinden hesaplanan hisse satış karı 275.752 bin TL ve satıştan sağlanan nakit 361.112 bin TL'dir.

Şirket'in 24 Temmuz 2009 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararı ile devir sonucunda oluşan hisse satış karının %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla özel fon hesabında tutulmasına karar verilmiştir. 20 Kasım 2008 tarih ve 27060 sayılı Resmi Gazete ile yayınlanan tebliğde, 4 Haziran 2008 tarihli ve 5766 sayılı Kanunla 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda yapılan düzenlemelerin uygulanmasına ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Bu açıklamalara istinaden, hisse satış karının fon hesabına alınma işlemi; satışın yapıldığı yılı müteakip hesap döneminin başı ile kazancın beyan edildiği döneme ait kurumlar vergisi beyannamesinin verildiği tarih aralığında gerçekleşecektir.

NOT 26 - FİNANSAL GİDERLER

	2009	2008
Kur farkı giderleri	282.741	236.186
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri	7.461	13.198
Finansal varlık satış zararı (Not 8.b)	6.043	-
Banka kredileri faiz giderleri	4.279	5.163
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	1.513	16.786
Forward giderleri	447	949
Diğer	398	565
	302.882	272.847

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü:

	2009	2008
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	27.231	18.728
Peşin ödenen vergiler (-)	(25.067)	(15.190)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.164	3.538

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin Bağlı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20 (2008: %20)'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Ayrıca, Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup, izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2009 ve 2008 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle ödenecek vergi miktarları değişebilir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu, "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır.

30 Mart 2009 tarih ve 5479 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimini düzenleyen 19. maddesi 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere kaldırılmış, yatırım harcamaları nedeniyle hak kazanılan indirim tutarının kullanımı ise bu Kanun'a eklenen geçici 69. maddede yapılan düzenlemeyle 2008 yılı sonu ile sınırlandırılmıştır. Bu düzenleme sonrasında, yapılan yatırım harcamaları nedeniyle hak kazanılan indirim olanağının, yeterli kazanç olmaması nedeniyle 2008 yılı sonuna kadar kullanılamaması halinde, hiçbir şekilde kullanılma olanağı kalmamıştır. Kazanılmış yatırım indirimi hakkının kaldırılması iptal davasına konu edilmiş, davayı görüşen Anayasa Mahkemesi 15 Ekim 2009 tarihli toplantısında, davayı haklı bularak, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69. maddesinde yer alan sınırlamayı iptal etmiştir. Anayasa Mahkemesi'nin kararı 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu çerçevede, 2009 yılının son geçici vergi beyannamesinden başlamak üzere, kullanılmayan yatırım indirimi tutarlarının indirimine devam edilmesinin önünde bir engel kalmamıştır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tablolarına yansıtılmış vergiler aşağıda özetlenmiştir:

	2009	2008
Cari dönem vergi gideri	(27.231)	(18.301)
Ertelenmiş vergi geliri	388	1.960
Toplam vergi gideri (-)	(26.843)	(16.341)

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Vergi öncesi kar	319.026	88.751
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(63.805)	(17.750)
Özel fonlara aktarılan iştirak satış gelirinin etkisi (*)	43.024	-
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(2.317)	(921)
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	1.943	3.148
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen unsurlar	(5.797)	(556)
Gelir tablosunda yer almayan kayıp ve kazançlar	109	(262)
Toplam vergi gideri	(26.843)	(16.341)

(*) Şirket, 24 Temmuz 2009 tarihinde EZSÜ ve EZKÜ şirketlerindeki %25'lik payının satılması sonucu oluşan 286.829 bin TL'lik yasal karın %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla genel kurul kararını takiben özel fon hesabına aktarılmasına karar vermiştir. Hisse satışı sonucu oluşan karın %75'i olan 215.122 bin TL vergi matrahından istisna edilmiş ve söz konusu istisnanın mutabakat tablosundaki etkisi 43.024 bin TL olmuştur.

b) Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20 (31 Aralık 2008: %20)'dir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	2009	2008	2009	2008
Birikmiş izin karşılıkları	(5.904)	(4.635)	1.181	927
Kıdem tazminatı karşılıkları	(4.394)	(4.360)	879	872
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(3.584)	(8.369)	717	1.674
Maaş ve ikramiye tahakkukları	(3.097)	(873)	619	175
Şüpheli alacak karşılığı	(3.069)	(3.505)	614	701
Geçmiş dönem mali zararları	(2.023)	(177)	405	35
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(1.397)	(4.717)	279	943
Satışlardaki dönemsel farkı	(1.194)	(977)	239	195
Dava gider karşılığı	(836)	(725)	167	145
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	(423)	(532)	85	106
İade ve iskonto tahakkukları	(358)	(155)	71	31
Diğer	(30)	(59)	6	12
Ertelenmiş vergi varlıkları	(26.309)	(29.084)	5.262	5.816
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (**)	232.639	174.714	(46.528)	(34.943)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	16.539	31.413	(3.071)	(3.774)
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	485	1.244	(97)	(249)
Diğer	251	464	(31)	(92)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	249.914	207.835	(49.727)	(39.058)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net			(44.465)	(33.242)

(*) Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark 1.692 bin TL (31 Aralık 2008: 2.128 bin TL) olup, toplam geçici fark 423 bin TL (31 Aralık 2008: 532 bin TL)'dir.

(**) Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark 930.556 bin TL (31 Aralık 2008: 698.857 bin TL) olup, toplam geçici fark 232.639 bin TL (31 Aralık 2008: 174.714 bin TL)'dir.

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle mevcut 2.635 bin TL (31 Aralık 2008: 5.022 bin TL) tutarındaki indirilebilir geçici farklardan, Grup'un öngörülebilir bir süre içerisinde yararlanamayabileceği sonucuna varılması nedeniyle, söz konusu indirilebilir geçici farklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ayrı birer vergi mükellefi olduklarından, her bir vergi mükellefi için net ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü hesaplanmış, ancak bu tutarlar konsolide finansal durum tablosunda birbirleri ile netleştirilmemiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün dönem içi hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	(33.242)	(26.670)
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	388	1.960
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle öz kaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi yükümlülüğü	(11.611)	(4.364)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse alışı ve satışlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	-	(4.168)
31 Aralık itibariyle	(44.465)	(33.242)

NOT 28 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2009	2008
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karı	290.249	71.917
Beheri 1 Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)	0,53	0,13

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık tarihleri itibariyle ilişkili tarafların bakiyeleri:

	2009	2008
<u>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
Ortaklardan alacaklar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	183	1.910
	183	1.910
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:		
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	346	322
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8	-
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	2	-
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	76
	357	398
İştirakler'den alacaklar:		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	488	1.045
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	23.912
	488	24.957
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar:		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	66	63
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	11	99
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	-	665
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	287
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	122
Diğer	50	295
	127	1.531
	1.155	28.796
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(22)	(2.335)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(316)	(376)
İlişkili taraflardan toplam kısa vadeli ticari alacaklar	817	26.085

(*) Grup, EZSÜ ve EZKÜ şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye 24 Temmuz 2009 tarihinde satmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ticari alacaklar içerisinde sınıflandırılan 205 bin TL, Grup'un EZSÜ'den alacaklarıdır.

Grup'un ilişkili taraflardan alacaklarının ortalama vadesi 35 gündür (31 Aralık 2008: 291 gündür) ve yıllık %7,12 (31 Aralık 2008: %16,11) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak itibariyle	376	1.180
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	-	705
Tahsilatlar (Not 24)	(60)	(1.509)
31 Aralık itibariyle	316	376

Şüpheli alacak karşılıklarının tamamı Ekom aracılığı ile yapılan dış satımdan doğan alacaklar ile ilgilidir.

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	2009	2008
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	4.214	3.020
	4.214	3.020

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a borçlar:

EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.430	6.637
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.943	1.947
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	4
	10.373	8.588

İştirakler'e borçlar:

Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	254	150
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	8.413
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler A.Ş. (*)	-	81
Diğer	6	123
	260	8.767

Diğer ilişkili taraflara borçlar:

İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	56.783	39.194
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	31	36
Diğer	105	123
	56.919	39.353

	71.766	59.728
--	---------------	---------------

Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(309)	(1.066)
------------------------------------	-------	---------

İlişkili taraflara toplam kısa vadeli ticari borçlar	71.457	58.662
---	---------------	---------------

(*) Grup EZSÜ ve EZKÜ şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye 24 Temmuz 2009 tarihinde satmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile EZSÜ'ye olan 5.507 bin TL borç, ticari borçlarda yer almıştır (Not 10).

Grup'un ilişkili taraflara borçlarının ortalama vadesi 69 gündür (31 Aralık 2008: 51 gün) ve yıllık %7,31 (31 Aralık 2008: %15,59) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 Aralık 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara finansal borçlar:

Eczacıbaşı Holding'in çeşitli finans kurumlarından temin ederek, Grup'a kullandırdığı kredilerin detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

	2009			2008		
	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	TL	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	TL
Kısa vadeli finansal borçlar:						
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+1,75	6.047	13.064	Euribor+1,75	6.089	13.036
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,75	6.769	10.192	Libor+1,75	6.813	10.304
Toplam kısa vadeli finansal borçlar			23.256			23.340
Uzun vadeli finansal borçlar:						
Avro cinsinden banka kredileri	-	-	-	Euribor+1,75	6.000	12.844
ABD Doları cinsinden banka kredileri	-	-	-	Libor+1,75	6.754	10.215
Toplam uzun vadeli finansal borçlar			-			23.059

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara olan uzun vadeli finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir.

	2009	2008
2010	-	23.059
Toplam	-	23.059

b) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler:

	2009	2008
<u>Mal satışları:</u>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	2.661	2.387
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.581	1.018
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	903	1.513
Diğer	8	21
	5.153	4.939

Hizmet satışları:

İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.485	13.910
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.633	3.776
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.134	3.533
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	984	1.373
Diğer	18	530
	23.254	23.122

Mal alımları:

İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	257.822	254.979
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	47.099	48.998
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	9.878	11.825
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	3.044	8.068
Diğer	1.144	714
	318.987	324.584

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	2009	2008
<u>Hizmet alımları:</u>		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	12.331	21.739
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	7.426	6.409
Eczacıbaşı Spor Kulübü	2.504	1.937
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	858	678
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	625	154
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	38	33
Diğer	425	248
	24.207	31.198

(*) 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren dönemde EZSÜ ve EZKÜ ile yapılan işlemler, Grup'un EZSÜ ve EZKÜ şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye devrettiği 24 Temmuz 2009 tarihine kadar olan tutarları içermektedir.

Finansman gelirleri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Kur farkı geliri</i>	20.136	22.537
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı geliri</i>	132	-
	20.268	22.537

Finansman giderleri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	20.481	37.013
<i>Faiz giderleri</i>	1.611	3.365
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	153	47
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	-	23
	22.245	40.448

c) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler:

İlişkili taraflara ödenen yönetim ve telif ücreti:

Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	18.229	16.874
	18.229	16.874

(*) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye ödenen yönetim ücreti, Grup'un Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den aldığı hukuki, mali, kurum kimliği, bütçe planlama, denetim ve insan kaynakları hizmetlerini içermektedir. Bu giderler, ilgili hizmetin verilmesi için Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin ilgili bölümünün harcadığı süre nispetinde kuruluşlara fatura edilmektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	2009	2008
<u>İlişkili taraflardan alınan temettüler:</u>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.591	2.382
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	180	-
Türk Pireli Lastikleri A.Ş.	-	222
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	210
	2.771	2.814

İlişkili taraflardan alınan kira geliri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.430	2.194
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	972	878
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	717	592
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	647	584
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	612	908
Diğer	530	514
	5.908	5.670

İlişkili taraflara ödenen kira gideri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.415	1.110
-------------------------	-------	-------

İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	69	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	33	-
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	691
Diğer	13	75
	115	766

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.197	1.104
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	419	805
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	352	266
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	53	-
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	85
Diğer	99	209
	2.120	2.469

(*) 2009 yılı içinde EZSÜ ve EZKÜ ile yapılan işlemler, Grup'un EZSÜ ve EZKÜ şirketlerinin her birinde sahibi bulunduğu %25 oranındaki hisselerini Zentiva N.V.'ye devrettiği 24 Temmuz 2009 tarihine kadar olan tutarları içermektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara yapılan bağışlar:

	2009	2008
Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	638	1.005

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı 12.812 bin TL (31 Aralık 2008: 13.332 bin TL)'dir.

d) İlişkili şirketlerle olan işlemlerden doğan şarta bağlı varlık ve yükümlülükler:

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili şirketleriyle olan işlemlerinden doğan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıkları belirtilmiştir:

	2009			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Verilen kefaletler:				
Verilen kredi kefaletleri	-	53.518	61	53.579

	2008			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Verilen kefaletler:				
Verilen kredi kefaletleri	12.098	105.324	17.241	134.663

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Bağlı Ortaklıklar'ın, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve İştirakler'in Yönetim Kurulları tarafından onaylanmış politikalar çerçevesinde yürütülmektedir.

a) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmemesi riskini taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır. Grup, ihtiyaç duyması halinde faktoring uygulamalarında, alacağın maliyeti karşılığında erken tahsil işlemlerini de gerçekleştirmektedir. Bu durum gayrikabili rücu şeklindeki risk yönetimi uygulamasına paralel bir uygulamadır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Grup’un maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (**)	817	186.094	-	929	677.970	12.174
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	34.154	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	580	161.752	-	929	677.970	4.066
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	31.562	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	974	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	237	23.368	-	-	-	8.108
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.576	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	316	6.037	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(316)	(6.037)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(**) Bu alan tabloda yer alan A,B,C,D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(***) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılmasına ilişkin açıklamalar “Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar yaşlandırma analizi tablosu”nda belirtilmiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	26.085	162.565	-	434	330.669	10.940
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	232	22.559	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.260	145.841	-	434	330.669	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.795	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	21.051	-	-	-	-	10.940
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	2.774	16.724	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	232	3.748	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	376	5.213	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(376)	(5.213)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(**) Bu alan tabloda yer alan A,B,C,D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(***) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar “Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar yaşlandırma analizi tablosu”nda belirtilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

31 Aralık tarihleri itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	228	16.062	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	6	2.893	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1	2.646	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*)	2	1.767	-
	237	23.368	-
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.576	-

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.212	10.269	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	470	3.792	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.087	1.863	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*)	5	800	-
	2.774	16.724	-
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	232	3.748	-

(*) Vadesi 1-5 yıl geçmiş olan alacakların büyük kısmı resmi kurumlardan alacaklar olup, Grup bu alacaklarda tahsilât riski görmemektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

b) Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.256	23.643	-	23.643	-	-
Diğer finansal borçlar	41.398	42.102	37.448	3.990	664	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	71.457	71.962	69.802	2.160	-	-
Diğer ticari borçlar	79.578	80.867	73.620	7.247	-	-
Diğer borçlar	2.521	2.521	102	2.419	-	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	218.210	221.095	180.972	39.459	664	-

31 Aralık 2008						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
İlişkili taraflara finansal borçlar	46.399	46.507	-	23.448	23.059	-
Diğer finansal borçlar	41.566	42.165	34.829	5.507	1.829	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	58.662	60.007	53.217	6.790	-	-
Diğer ticari borçlar	64.845	65.123	54.151	10.972	-	-
Diğer borçlar	3.666	3.666	23	1.813	1.830	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	215.138	217.468	142.220	48.530	26.718	-

c) Piyasa Riski

i) Nakit akım ve makul değer faiz riski

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Grup bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetmektedir.

Değişken faiz oranlı alınan krediler Grup'u nakit akım faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Grup'u makul değer faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 2009 ve 2008 yılı içerisinde Grup'un değişken faiz oranlı kredileri TL, ABD Doları ve Avro cinsindendir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

	2009	2008
Sabit faizli finansal araçlar:		
Finansal varlıklar		
- Nakit ve nakit benzerleri	672.418	324.004
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	39	37
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	18.765	12.681
Değişken faizli finansal araçlar:		
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	27.705	50.018
- Faktoring borçları	15.644	23.615

31 Aralık 2009 tarihinde Avro cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 13 bin TL (31 Aralık 2008: 157 bin TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Aralık 2009 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 13 bin TL (31 Aralık 2008: 93 bin TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Aralık 2009 tarihinde TL para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 210 bin TL (31 Aralık 2008: 489 bin TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Finansal yatırımlardaki kullanılan gerçeğe uygun değere ilişkin likidite iskontosu ve indirgenmiş nakit akımlarında kullanılan oranlar ile ilgili duyarlılık analizleri Not 8'de gösterilmiştir.

ii) Kur riski

Grup, döviz cinsinden borçlu bulunan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Grup bilanço kalemlerinden doğan kur riskini aza indirmek, ayrıca atıl nakdin bir kısmını yabancı para yatırımlarda değerlendirmek amacıyla, zaman zaman türev araçlarından forward kullanımı ile yabancı para kuru riskinden sınırlı olarak korunmaktadır.

Grup çoğunlukla Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Bu kapsamda başlıca yabancı para birimleri ile ilişkilendirilen kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

	2009			
	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık /(yükümlülüğü)	23.364	(23.364)	23.364	(23.364)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	23.364	(23.364)	23.364	(23.364)
Avro’nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık /(yükümlülüğü)	19.378	(19.378)	19.378	(19.378)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(37)	37	(37)	37
Avro net etki	19.341	(19.341)	19.341	(19.341)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık /(yükümlülüğü)	(356)	356	(356)	356
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(356)	356	(356)	356
	42.349	(42.349)	42.349	(42.349)

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

	2008			
	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları’nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık /(yükümlülüğü)	9.536	(9.536)	9.536	(9.536)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(78)	78	(78)	78
ABD Doları net etki	9.458	(9.458)	9.458	(9.458)
Avro’nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık /(yükümlülüğü)	5.632	(5.632)	5.632	(5.632)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(684)	684	(684)	684
Avro net etki	4.948	(4.948)	4.948	(4.948)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık /(yükümlülüğü)	(342)	342	(342)	342
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(342)	342	(342)	342
	14.064	(14.064)	14.064	(14.064)

31 Aralık tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
ABD Doları	1,5057	1,5123
Avro	2,1603	2,1408

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2009		
		Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	489.177	168.283	109.137	25
Finansal yatırımlar	4.085	2.700	9	-
Ticari alacaklar	1.512	766	166	-
	494.774	171.749	109.312	25
Duran varlıklar:				
Finansal yatırımlar	4.004	2.660	-	-
	4.004	2.660	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	16.775	6.369	3.326	-
Ticari borçlar	33.737	5.333	10.239	3.588
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.192	6.770	6.017	-
Diğer borçlar	568	367	7	-
	74.272	18.839	19.589	3.588
Uzun vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	655	401	24	-
	655	401	24	-
Bilanço dışı türev araçların net net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	423.851	155.169	89.699	(3.563)
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri (**)	367	-	170	-
Bilanço dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	4.823	2.793	286	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	63.475	141	29.284	-
İhracat	5.459	1.687	406	1.976
İthalat	165.174	41.742	42.075	10.087

(*) Diğer kolonunda gösterilen bakiyelerin orijinal tutarları döviz cinsinden çeşitlilik gösterdiği için TL olarak raporlanmıştır.

(**) Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla döviz riskinden korunma amaçlı 3 adet forward sözleşmesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla söz konusu forward sözleşmeleri kapsamında 170 bin Avro satım taahhüdü olup, bu sözleşmelerin ağırlıklandırılmış ortalama vadesi 15 gündür.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	Toplam TL karşılığı	31 Aralık 2008		
		Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	218.151	79.705	45.592	9
Finansal yatırımlar	5.748	3.788	9	-
Ticari alacaklar	1.253	698	92	-
İlişkili taraflardan alacaklar	423	275	3	1
Diğer alacaklar	230	-	107	-
	225.805	84.466	45.803	10
Duran varlıklar:				
Finansal yatırımlar	5.192	3.433	-	-
	5.192	3.433	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	9.317	3.928	1.577	-
Ticari borçlar	23.107	5.233	5.496	3.427
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.340	6.814	6.089	-
	55.764	15.975	13.162	3.427
Uzun vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	1.736	904	172	-
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.059	6.754	6.000	-
Ticari borçlar	356	-	166	-
Diğer borçlar	1.830	1.210	-	-
	26.981	8.868	6.338	-
Bilanço dışı türev araçların net net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (A-B)	-	-	-	-
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	148.252	63.056	26.303	(3.417)
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	7.620	516	3.195	-
Bilanço dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	7.030	2.941	1.207	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	131.549	8.140	55.698	-
İhracat	4.464	1.897	1.055	12
İthalat	127.787	38.459	40.788	75

(*) Gösterilen bakiyelerin orijinal tutarları döviz cinsinden çeşitlilik gösterdiği için TL olarak raporlanmıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 31 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yönetim Kurulu 25 Mart 2010 tarihli toplantısında, 2009 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nın 4 Mayıs 2010 Salı günü saat 10:00’da Büyükdere Caddesi, 4. Levent, İstanbul adresindeki Mövenpick Oteli’nde yapılmasına karar vermiştir.

**NOT 32 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE
ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER
HUSUSLAR**

Yönetim Kurulu 31 Aralık 2009 tarihli toplantısında bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanlığı’na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine %40 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir. 31 Mart 2010 tarihinde kamuya yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuştur.

.....

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

1. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu’nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Murat Sancar, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Nisan 2010

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 Hesap Dönemine Ait

Denetleme Kurulu Raporu

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın unvanı	EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Sermayesi	548.208.000 TL
Çalışma Konusu	İnsan sağlığıyla ilgili ilaçlar, veteriner ilaçları, serum ve sağlık bakım ürünlerinin üretim ve satışı, gayrimenkul ve inşaat malzemeleri üretimi, ticareti, ithalatı ve ihracatı.
Denetçi ya da Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak ya da şirket personeli olup olmadıkları	Tayfun İçten, 2009 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidir. Kuruluşun ortağıdır, personeli değildir. Selahattin Okan, 2009 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidir. Kuruluşun ortağı ve personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez Denetleme Kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortakların hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	17 Nisan, 19 Haziran, 21 Ağustos, 23 Ekim ve 25 Aralık 2009'daki durumlarıyla bütün çalışmalar denetlenmiş; yasalara ve yönetmeliklere uygun bulunduğu sonucuna varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık vizesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve vizenin sayıma 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 denetim yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun bulunduğu belirlenmiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Kurulumuza ulaşan şikayet yoktur. İncelemelerimizde herhangi bir yolsuzluğa rastlanmamıştır.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın Ana Sözleşmesi ve çeşitli mevzuat ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli, Ticaret Kanunu hükümlerine göre düzenlenmiş 31 Aralık 2009 tarihli Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu ve 1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 dönemine ait Gelir Tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak, doğru biçimde yansıtmakta; karın dağıtılması önerisi, yasalara ve ortaklık Ana Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır. Bilanço'nun ve Gelir Tablosu'nun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Selahattin Okan

Tayfun İçten

**Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

Büyükdere Cad. Ali Kaya Sok.
No.7 Levent 34394 İstanbul
Tel: 0 212 350 80 00
Faks: 0 212 350 85 33

www.eis.com.tr