



DEVA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

ORTAKLARIN YENİ PAY ALMALARINA İLİŞKİN SİRKÜLER

ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ 36.000.000 LİRASI NAKİT KARŞILIĞI KARŞILANMAK SURETİYLE 144.000.000 LİRADAN 180.000.000 LİRAYA ARTIRILMAKTADIR.

ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDEN PAYLAR SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA 01/02/2010 TARİH VE 6/48 SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA, ORTAKLIĞIMIZIN VE PAYLARININ KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

Ortaklığımız ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname 05.02.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş (ve/..... tarih ve sayılı TTSG'de yayımlanmış) olup, ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Ortaklarımızın artırılan 36.000.000 Liralık sermayeyi temsil eden paylardan, ellerindeki payların % 25'i oranında yeni pay alma hakları vardır.

Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde 11/02/2010 ile 25/02/2010 tarihleri arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 Kuruş olup, 1 Kuruş'tan satışa arzedilecektir.

a) Başvuru Şekli

Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Esasları:

a) Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenmeye başlanmıştır. 31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenmekte ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılmaktadır. Hak sahiplerinin hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve halen ellerinde hisse senetleri (hisse senetlerini kaydileştirmeyen) bulunan ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için öncelikle hisse senetlerini kaydileştirmesi ve süresi içerisinde aşağıda (b) bendinde belirtilen usulde yeni pay alma hakkı kullanımı için başvuruda bulunmaları gerekmektedir.

b) Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) **Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, Şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını T.Garanti Bankası A.Ş. 1.Levent şubesinde açılan 6297529 numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini Şirket'e tevdi edeceklerdir.**

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

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

c) Başvuru Yerleri:

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez Şube

Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İSTANBUL

Tel : +90 212 244 55 66

Fax: +90 212 244 55 67

Göztepe

Bağdat Cad. Huzur Apt. 342 Kat:4 D:11 Erenköy / İSTANBUL

Tel: +90 216 386 88 81

Fax: +90 216 411 77 82

Levent

Nispetiye Cad. Şehit Albay Nail Gönenli Sk. No:6

Etiler - İSTANBUL

Tel : +90 212 362 07 00

Fax : +90 212 287 63 52

Antalya

Deniz Mah. Konyaaltı Cad. Antmarin İşmerkezi No:24 Kat:6 ANTALYA

Tel: +90 242 244 85 85

Fax: +90 242 248 41 88

Ankara

İran caddesi 33/4 G.O.P/Çankaya – ANKARA

Tel: +90 312 457 33 00 - 01

Fax: +90 312 468 60 32

Bursa

Atatürk Cad. İskender İş Merkezi K: 5-6 No: 43 BURSA

Tel: +90 224 223 70 91

Fax: +90 224 223 07 95

İzmir

Cumhuriyet Bulvarı No:99 Mahmut Rıza İş Mrk. Kat :1 Alsancak- İZMİR

Tel: +90 232 445 79 82/89

Fax: +90 232 445 79 81

Kayseri

Gavremoğlu Mah. Sivas Cad. Ak Plaza Kat:2 No:8/17 KAYSERİ

Tel: +90 352 222 24 20

Fax: +90 352 222 77 54

Mersin

İsmet İnönü Bulvarı Anadolu Sigorta İşhane No:101-102 K:1 Mersin - İÇEL

Tel: +90 324 237 66 22

Fax: +90 324 237 66 26

c) Payların Teslim Şekli ve Temettü Hakları:

Bu sermaye artırımında tüm ortaklarımızın sahip olacakları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

İhraç edilen paylar yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanmakta olup, kâr elde edilmesi halinde ilk kez 2010 yılının kârından temettü verilecektir. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkının kullanımına ilişkin duyurunun yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2011 yılının kârından temettü alabilecektir.

2. Halka Arz Süresinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri

3. Mali Duruma İlişkin Bilgiler

Ortaklığın 2006,2007,2008 yılı ile 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin mali tablo dipnotları ekte verilmektedir.

2006 ve 2007 yılı mali tabloları SPK Seri:XI, No:25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmıştır.

2008 yılı ve 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren ara döneme ait mali tablolar ise SPK Seri:XI No:29 sayılı Tebliğin hükümlerine göre düzenlenmiştir. 31 Aralık 2007 mali tabloları söz konusu tebliğ hükümlerince yeniden düzenlenmiş ve bu üç dönem karşılaştırmalı olarak verilmiştir.

1.	Ortaklığın son üç yıllık ve 30/09/2009 tarihi itibariyle bilançoları	
BİLANÇO (TL) (XI-25 KONSOLİDE)		
	31.12.2006	31.12.2007
VARLIKLAR		
Cari / Dönen Varlıklar	176.730.292	242.969.103
Hazır Değerler	15.803.333	15.519.707
Menkul Kıymetler (net)	-	-
Ticari Alacaklar (net)	102.131.096	131.793.308
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	998.673
Diğer Alacaklar (net)	16.542.054	25.313.656
Canlı Varlıklar (net)	-	-
Stoklar (net)	41.496.818	68.349.668
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	756.991	994.091
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	105.370.129	142.313.431
Ticari Alacaklar (net)	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	-	-
Diğer Alacaklar (net)	-	-
Finansal Varlıklar (net)	-	-
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	-	-
Maddi Varlıklar (net)	87.291.628	127.401.807
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	6.470.657	7.715.277
Ertelenen Vergi Varlıkları	11.506.139	7.196.347
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	101.705	-
TOPLAM VARLIKLAR	282.100.421	385.282.534
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.043.446	100.772.718
Finansal Boçlar (net)	16.727.721	34.056.012
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	17.203.063	9.627.141
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	1.377.460	643.893
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-
Ticari Borçlar (net)	19.648.624	27.291.866
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	59.135	479.182
Alınan Avanslar	2.069.444	53.088
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	-	-
Borç Karşılıkları	17.052.119	23.112.976
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	6.905.880	5.508.560
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.695.652	16.606.972
Finansal Borçlar (net)	15.477.925	3.359.207

Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	463.118	1.196.673
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	-	-
Ticari Borçlar (net)	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	-	-
Alınan Avanslar	-	-
Borç Karşılıkları	7.593.494	12.051.092
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	161.115	-
Diğer Yükümlülükler (net)	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	19.490
ÖZSERMAYE	177.361.323	267.883.354
Sermaye	48.000.000	48.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	(8.238.569)	(5.798.634)
Sermaye Yedekleri	48.763.079	48.763.079
Hisse Senetleri İhraç Primleri	1.321.909	1.321.909
Hisse Senedi İptal Karları	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	47.441.170	47.441.170
Kar Yedekleri	63.961.606	66.458.693
Yasal Yedekler	4.759.439	5.090.639
Statü Yedekleri	-	-
Olağanüstü Yedekler	17.923.154	20.089.041
Özel Yedekler	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	41.279.013	41.279.013
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-
Net Dönem Karı/Zararı	(48.872.128)	90.605.443
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	73.747.335	19.854.773
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	282.100.421	385.282.534

(*) Grup'un 31.12.2006 konsolide mali tablolarının halka açıklanmasından sonra maddi varlıklar, maddi olmayan varlıklar, borç karşılıkları ve pozitif şerefiye değerlerinde düzeltmeler yapılmıştır ve 2006 yılı mali tabloları yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu düzeltmeler ile ilgili olarak 31.12.2007 tarihli mali tabloların 44 nolu dipnotunda detaylı açıklama yapılmıştır. Söz konusu mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yeniden düzenlenmiş şekli ile onaylanmış olan mali tablolardır.

BİLANÇO (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)

	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	242.969.103	253.753.948	311.263.328
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.519.707	6.565.750	12.378.116
Ticari Alacaklar	132.726.054	106.656.469	139.799.693
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	998.673	657.696	1.788.336
Diğer Ticari Alacaklar	131.727.381	105.998.773	138.011.357
Diğer Alacaklar	343.144	496.098	609.036
Stoklar	67.041.369	86.279.912	105.702.395
Diğer Dönen Varlıklar	27.338.829	53.755.719	52.774.088
Duran Varlıklar	142.313.431	236.040.198	236.886.759
Maddi Duran Varlıklar	123.958.337	185.294.732	183.270.713
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.715.277	20.301.916	24.180.577
Şerefiye	-	1.782.731	1.782.731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7.196.347	25.655.751	23.038.093
Diğer Duran Varlıklar	3.443.470	3.005.068	4.614.645
TOPLAM VARLIKLAR	385.282.534	489.794.146	548.150.087
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	108.852.261	205.847.719	195.379.873
Finansal Borçlar	44.327.046	113.605.103	97.997.845
Diğer Finansal Yükümlülükler	3.066.000	-	-
Ticari Borçlar	27.771.048	57.846.591	58.059.118
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	479.182	5.840.899	27.377.528
Diğer Ticari Borçlar	27.291.866	52.005.692	30.681.590
Diğer Borçlar	5.537.961	7.556.949	7.084.519
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	315.988	275.300	33.529
Borç Karşılıkları	19.723.258	17.233.767	21.461.392
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.324.266	4.559.587	4.983.728
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.786.694	4.770.422	5.759.742
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.527.429	28.404.344	23.691.577
Finansal Borçlar	4.555.880	24.591.843	19.367.472
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.971.549	3.515.891	4.324.105
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	296.610	-
ÖZKAYNAKLAR	267.902.844	255.542.083	329.078.637
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	267.883.354	255.422.311	328.930.638
Ödenmiş Sermaye	48.000.000	48.000.000	144.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	140.080.696	140.080.696	140.080.696
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(5.798.634)	(5.798.634)	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	1.321.909	1.321.909	2.590.988
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	42.176.703	150.864.955	150.864.955
Sermaye Avansları	-	78.950.000	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	(236.321)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(48.502.763)	(66.585.572)	(123.468.440)
Net Dönem Karı/Zararı	90.605.443	(91.411.043)	15.098.760
Azınlık Payları	19.490	119.772	147.999
TOPLAM KAYNAKLAR	385.282.534	489.794.146	548.150.087

2.	Ortaklığın son üç yıllık ve 30/09/2009 ara dönemine ilişkin gelir tabloları:
----	--

GELİR TABLOSU (TL)
(XI-25 KONSOLİDE)

	31.12.2006	31.12.2007
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	181.921.275	267.264.879
Satışların Maliyeti (-)	(114.840.013)	(141.911.497)
Hizmet Gelirleri (net)	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	67.081.262	125.353.382
Faaliyet Giderleri (-)	(91.990.287)	(108.728.450)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	(24.909.025)	16.624.932
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	11.055.394	137.741.906
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(27.950.999)	(34.692.777)
Finansman Giderleri (-)	(15.203.100)	(22.202.520)
FAALİYET KARI/ZARARI	(57.007.730)	97.471.541
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	-	25.861
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	(57.007.730)	97.497.402
Vergiler	8.135.602	(6.891.959)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	(48.872.128)	90.605.443
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	(0,0184)	0,0328

GELİR TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	01 Ocak – 31 Aralık 2008	01 Ocak - 30 Eylül 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	267.264.879	216.985.507	277.154.323
Satışların Maliyeti (-)	(141.911.497)	(155.860.701)	(150.936.477)
BRÜT KAR/ZARAR	125.353.382	61.124.806	126.217.846
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(73.765.109)	(78.816.587)	(53.314.083)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(31.501.737)	(41.802.780)	(36.989.778)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(3.461.604)	(4.977.227)	(1.466.776)
Diğer Faaliyet Gelirleri	111.959.548	1.970.722	17.528.972
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(6.182.859)	(683.982)	(15.123.752)
FAALİYET KARI/ZARARI	122.401.621	(63.185.048)	36.852.429
Finansal Gelirler	25.782.358	12.646.992	11.874.333
Finansal Giderler (-)	(50.712.438)	(58.609.317)	(30.757.387)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	97.471.541	(109.147.373)	17.969.375
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(6.891.959)	17.713.955	(2.857.134)
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(2.524.580)	(299.765)	(239.476)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(4.367.379)	18.013.720	(2.617.658)
DÖNEM KARI/ZARARI	90.579.582	(91.433.418)	15.112.241
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	(25.861)	(22.375)	13.481
Ana Ortaklık Payları	90.605.443	(91.411.043)	15.098.760
Hisse Başına Kazanç	0,0328	(0,0331)	0,002

3. Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:			
	2006 (*)	2007	2008
a) Dönem Karı/(Zararı)	(55.555.643)	97.497.402	(109.124.998)
b) Geçmiş Yıllar Zararı	-	-	(66.585.572)
c) Ödenecek Vergiler	9.660.144	(6.891.959)	17.713.955
-Kurumlar Vergisi	9.660.144	(6.891.959)	17.713.955
-Gelir Vergisi Kesintisi	-	-	-
-Diğer Vergi Vb.	-	-	-
d) BirinciTertip Yasal Yedek Akçe	-	-	-
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı	(45.895.499)	90.605.443	(157.996.615)
f) Ortaklara Birinci Temettü	-	-	-
g) Memur ve İşçilere Temettü	-	-	-
h) Yönetim Kuruluna Temettü	-	-	-
i) Ortaklara İkinci Temettü	-	-	-
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	-	-
k) Statü Yedekleri	-	-	-
l) Özel Yedekler	-	-	-
m) Olağanüstü Yedek	-	-	-

- 2006 yılı Kâr dağıtım tablosu SPK Seri:XI No:25 hükümlerine göre hazırlanan Konsolide mali tablolara göre hesaplanmıştır.
- 2007 ve 2008 yılına ait kar dağıtım tabloları Konsolide rakamlar olup; Deva Holding A.Ş.'nin solo Kar dağıtım tablosunda Geçmiş Yıl Zararlarının mahsup edilmesinden dolayı söz konusu oranlar hesaplanmamıştır.

(*) Genel Kurul tarafından onaylanan Kâr Dağıtım Tablosudur.

4. Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 YKr.):			
	2006	2007	2008
a) Pay Sayısı	4.800.000.000	4.800.000.000	4.800.000.000
b) 1 Payın Defter Değeri (TL)	0,03695	0,05581	0,05323
c) Pay Başına Net Kar	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Adi Hisse Senedi			
- İmtiyazlı Hisse Senedi			
d) Pay Başına Temettü	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Adi Hisse Senedi	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Nakden	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Hisse Senedi Biçiminde	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- İmtiyazlı Hisse Senedi	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Nakden	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
- Hisse Senedi Biçiminde	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
e) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü(**)	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR
(**) Pay Başına Düzeltilmiş Temettünün Hesaplanmasında Kullanılan Formül:	ZARAR	Temettü Dağıtılmamıştır	ZARAR

5. Ortaklığın nakit akım tabloları :		
(KONSOLİDE XI-25)	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem karı / (zararı)	(48.872.128)	90.605.443
Net dönem karını / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi varlıkların amortismanı	9.016.152	9.070.324
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	1.583.342	1.696.170
Kıdem tazminatı karşılığı	2.081.369	6.294.060
Borç karşılıkları	4.791.887	2.678.869
Şüpheli alacak karşılığı	721.613	223.457
Stok değer düşüklüğü karşılığı	636.381	409.247
Maddi varlıkların satış karı	(56.424)	(106.755.848)
Forward karşılığı	7.880.000	3.066.000
Finansman giderleri	15.203.100	22.202.520
Yabancı para kredilerinden oluşan kur farkları	8.417.968	(3.579.684)
Faiz gelirleri	(803.866)	(3.478.243)
Vergi gideri / geliri	(8.135.602)	6.891.959
Ana ortaklık dışı paylar	(137.218)	19.490
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	(7.673.426)	29.343.764
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	(776.182)	(57.693.728)
Faaliyetlerden elde edilen nakit	(8.449.608)	(28.349.964)
Ödenen vergiler	(2.399.464)	(7.137.389)
Ödenen faiz	(15.030.110)	(22.892.347)
Ödenen kıdem tazminatı	(2.589.600)	(1.836.462)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit	(28.468.782)	(60.216.162)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan faizler	803.866	3.478.243
Maddi varlık alımları	(10.342.798)	(84.801.237)
Maddi olmayan varlık alımları	(2.565.313)	(2.940.790)
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışından elde edilen nakit	124.338.326	21.402.626
Bağlı ortaklıkların satın aldığı Deva hisseleri	(4.306.534)	(21.486.038)
Sabit kıymet satışından elde edilen nakit	816.830	142.376.582
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen / (kullanılan) nakit	108.744.377	58.029.386
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Ödenen krediler	(1.084.532.172)	(221.326.444)
Kullanılan krediler	1.018.580.419	223.229.606
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim	1.840.578	(12)
Ödenen temettü	(4.433.723)	-
Finansal faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit	(68.544.898)	1.903.150
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	11.730.697	(283.626)
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4.072.636	15.803.333
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	15.803.333	15.519.707

(KONSOLİDE XI-29)**İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008
Net dönem karı / (zararı)	90.605.443	(91.411.043)
Net dönem karını / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	9.070.324	9.735.426
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	1.696.170	1.734.547
Kıdem tazminatı karşılığı	1.536.485	1.996.416
Borç karşılıkları	12.986.820	8.981.841
Şüpheli alacak gideri	223.457	3.219.455
Stok değer düşüklüğü karşılığı	409.247	2.135.522
Maddi varlıkların satış zararı / (karı) (net)	(106.755.848)	(1.111.528)
Forward giderleri	3.066.000	3.931.100
Faiz giderleri	11.687.821	23.140.684
Yabancı para kredilerinden oluşan kur farkları	6.935.015	8.537.196
Faiz gelirleri	(3.478.243)	(4.485.126)
Vergi gideri / geliri	6.891.959	(17.713.955)
Ana ortaklık dışı paylar	19.490	100.282
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		
Ticari alacaklardaki artış	(29.885.669)	22.509.153
Stoklardaki (artış) / azalış	(27.262.097)	(16.301.698)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış/artış	(998.673)	340.977
Diğer cari / dönen varlıklardaki artış	(4.196.902)	(27.521.050)
Ticari borçlardaki artış /(azalış)	7.643.242	28.383.565
İlişkili taraflara borçlardaki artış	420.047	1.932.797
Diğer ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/azalış	(8.011.463)	1.836.614
Diğer duran varlıklardaki artış/azalış	(3.384.668)	438.402
Faaliyetlerde kullanılan nakit	(30.782.043)	(39.590.423)
Ödenen vergiler	(7.137.389)	(340.454)
Ödenen faiz	(22.892.347)	(18.509.477)
Ödenen kıdem ve ihbar tazminatı, kıdem teşvik ve yönetici primleri	(2.789.051)	(14.873.319)
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit	(63.600.830)	(73.313.673)

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI

Alınan faizler	3.478.243	4.485.126
Maddi duran varlık alımları	(81.416.569)	(71.683.563)
Maddi olmayan varlık alımları	(2.940.790)	(2.830.323)
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışından elde edilen nakit	21.402.626	-
Bağlı ortaklıkların satın aldığı Deva hisseleri için ödemeler	(21.486.038)	-
Sermaye artırımı avansı	-	78.950.000
Şirket birleşmesi nedeniyle yapılan ödemeler	-	(14.940.191)
Sabit kıymet satışından elde edilen nakit	142.376.582	1.880.053
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen / (kullanılan) nakit	61.414.054	(4.138.898)

FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI

Kredi geri ödemeleri	(221.326.444)	(852.825.361)
Alınan krediler	223.229.606	928.830.240
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim	(12)	(509.165)
Forward İşleminde kaynaklanan nakit çıkışı	-	(6.997.100)
Finansal faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit	1.903.150	68.498.614
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM	(283.626)	(8.953.957)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	15.803.333	15.519.707
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	15.519.707	6.565.750

(KONSOLİDE XI-29)**İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI**

	1 Ocak- 30 Eylül 2008	1 Ocak- 30 Eylül 2009
Net dönem karı / (zararı)	(42.191.311)	15.112.241
Net dönem karını / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	7.145.609	10.066.779
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	1.526.385	1.859.923
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü	-	1.292.803
Kıdem tazminatı karşılığı	2.087.467	766.707
Borç karşılıkları	2.934.080	5.944.827
Şüpheli alacak gideri	1.747.817	1.938.686
Stok değer düşüklüğü karşılığı / (iptali)	863.551	(1.960.154)
Gelir Tahakkuku	-	(9.188.869)
Sabit Kıymet satış zararı / (karı)	(269.974)	(2.283.547)
Faiz giderleri	21.425.344	19.934.347
Yabancı para kredilerinden oluşan kur farkı zararı	4.670.308	(642.092)
Faiz gelirleri	(3.193.035)	(231.239)
Vergi (geliri) / gideri	(7.078.843)	2.857.134
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim	122.657	14.746
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		
Ticari alacaklardaki artış	(46.986.560)	(33.951.270)
Stoklardaki (artış) / azalış	5.562.424	(16.806.077)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış/artış	561.540	(1.130.640)
Diğer cari / dönen varlıklardaki (artış) / azalış	(17.926.434)	10.080.529
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	(1.680.862)	(21.324.102)
İlişkili taraflara borçlardaki artış / (azalış)	377.302	22.842.963
Diğer ve Kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış	11.957.233	(661.913)
Faaliyetlerde kullanılan nakit	(58.345.302)	4.531.782
Ödenen Vergiler	(393.282)	(504.214)
Ödenen Faiz	(19.363.546)	(18.175.303)
Roche İşletme birleşmesi yoluyla devralınan çalışanlara sağlanan faydalar	3.681.505	-
Ödenen Kıdem ve İhbar Tazminatı, Kıdem teşvik ve yönetici primleri	(11.933.042)	(1.675.695)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit	(86.353.667)	(15.823.430)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan faizler	3.193.035	231.239
Maddi duran varlık alımları	(52.200.334)	(10.458.829)
Sabit kıymet satışından elde edilen nakit	430.410	2.778.494
Maddi olmayan varlık alımları	(15.559.447)	(5.766.517)
Diğer duran varlıklardaki artış	(8.749.009)	(1.609.577)
Deva hisseleri satışından elde edilen nakit	-	45.885.035
Sermaye artırımını	-	12.760.853
Yatırım faaliyetlerinde elde edilen / (kullanılan) nakit	(72.885.345)	43.820.698
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Kredi geri ödemeleri	(572.308.212)	(614.910.806)
Alınan Krediler	723.101.982	593.666.694
Finansal kiralama işlemlerinden borçlardaki değişim	(665.168)	(704.469)
Forward işleminden kaynaklanan nakit çıkışı	(3.066.000)	-
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim	-	(236.321)
Finansal faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit	147.062.602	(22.184.902)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM	(12.176.410)	5.812.366
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	15.519.707	6.565.750
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3.343.297	12.378.116

6.	Ortaklığın özsermaye değişim tabloları:
----	---

**31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(XI-25)**

	Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi	Emisyon Primi	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Sermayeye Ekleneyecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Toplam Öz Sermaye
	TL	TL	TL	TL	TL	TL	TL	TL	TL
31 Aralık 2005 itibariyle bakiye (önceden raporlanan)	48.000.000	(22.730.074)	1.321.909	47.441.170	3.004.642	7.080.237	-	30.384.176	114.502.060
Düzeltilme etkisi (Not:44)	-	-	-	-	-	-	-	(3.866.678)	(3.866.678)
1 Ocak 2006 itibariyle bakiye (yeniden düzenlenmiş)	48.000.000	(22.730.074)	1.321.909	47.441.170	3.004.642	7.080.237	-	26.517.498	110.635.382
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışı (Not:25)	-	18.798.039	-	-	-	-	41.279.013	64.261.274	124.338.326
İmtiyazlı hisselerin geri alımı	-	(4.306.534)	-	-	-	-	-	-	(4.306.534)
Düzeltilme etkisi (Not: 44)	-	-	-	-	-	-	-	(4.433.723)	(4.433.723)
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	1.754.797	10.842.917	-	(12.597.714)	-
Dönem net zararı (Yeniden Düzenlenmiş)	-	-	-	-	-	-	-	(48.872.128)	(48.872.128)
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye (Yeniden Düzenlenmiş)	48.000.000	(8.238.569)	1.321.909	47.441.170	4.759.439	17.923.154	41.279.013	24.875.207	177.361.323
Bağlı ortaklıkların satın aldığı Deva hisseleri (Not:25)	-	(151.712)	-	-	-	-	-	(21.334.326)	(21.486.038)
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışı (Not:25)	-	2.591.647	-	-	-	-	-	18.810.979	21.402.626
Yasal yedeklere transfer	-	-	-	-	331.200	2.165.887	-	(2.497.087)	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	90.605.443	90.605.443
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	48.000.000	(5.798.634)	1.321.909	47.441.170	5.090.639	20.089.041	41.279.013	110.460.216	267.883.354

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(XI-29 KONSOLİDE)
(TL)**

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/zararı	Sermaye Avansları	Ana ortaklığa ait Özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam Öz Sermaye
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye (Not:27)	48.000.000	131.981.721	(8.238.569)	1.321.909	42.176.703	20.104.573	(45.895.499)	-	189.450.838	-	189.450.838
Düzeltilme etkisi (Not:41)	-	-	-	-	-	(9.112.846)	(2.976.629)	-	(12.089.475)	-	(12.089.475)
1 Ocak 2007 itibariyle bakiye	48.000.000	131.981.721	(8.238.569)	1.321.909	42.176.703	10.991.727	(48.872.128)	-	177.361.363	-	177.361.363
Geçmiş Yıllar Karından transfer	-	-	-	-	-	(48.872.128)	48.872.128	-	-	-	-
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışı (Not:27)	-	8.098.975	2.591.647	-	-	10.712.004	-	-	21.402.626	-	21.402.626
İmtiyazlı Hisselerin geri alımı (Not:27)	-	-	(151.712)	-	-	(21.334.366)	-	-	(21.486.078)	45.351	(21.440.727)
Azınlık Paylarındaki Değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	90.605.443	-	90.605.443	(25.861)	90.579.582
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	42.176.703	(48.502.763)	90.605.443	-	267.883.354	19.490	267.902.844
1 Ocak 2008 itibariyle bakiye (Not:27)	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	42.176.703	(48.502.763)	90.605.443	-	267.883.354	19.490	267.902.844
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer	-	-	-	-	108.688.252	(18.082.809)	(90.605.443)	-	-	-	-
Sermaye Avansları (Not:27)	-	-	-	-	-	-	-	78.950.000	78.950.000	-	78.950.000
Azınlık Paylarındaki Değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.657	122.657
Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	(91.411.043)	-	(91.411.043)	(22.375)	(91.433.418)
31 Aralık 2008 itibariyle bakiye	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	150.864.955	(66.585.572)	(91.411.043)	78.950.000	255.422.311	119.772	255.542.083

**30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(XI-29 KONSOLİDE)
(TL)**

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltilmesi	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/zararı	Sermaye Avansları	Ana ortaklığa ait Özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2008 itibariyle bakiye	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	42.176.703	-	(48.502.763)	90.605.443	-	267.883.354	19.490	267.902.844
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	-	-	-	-	109.639.232	-	(19.033.789)	(90.605.443)	-	-	-	-
Azınlık Paylarındaki Değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.657	122.657
Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	(42.177.662)	-	(42.177.662)	(13.649)	(42.191.311)
30 Eylül 2008 itibariyle bakiye	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	151.815.935	-	(67.536.552)	(42.177.662)	-	225.705.692	128.498	225.834.190
1 Ocak 2009 itibariyle bakiye (Not:27)	48.000.000	140.080.696	(5.798.634)	1.321.909	150.864.955	-	(66.585.572)	(91.411.043)	78.950.000	255.422.311	119.772	255.542.083
Sermaye Artışı (Not:27)	96.000.000	-	(5.558.226)	1.269.079	-	-	-	-	(78.950.000)	12.760.853	-	12.760.853
Geçmiş yıl kâr/zararlarına transfer	-	-	-	-	-	-	(91.411.043)	91.411.043	-	-	-	-
Bağlı ortaklıkların sahip olduğu Deva hisseleri satışı (Not:27)	-	-	11.356.860	-	-	-	34.528.175	-	-	45.885.035	-	45.885.035
Azınlık Paylarındaki Değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.746	14.746
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	(236.321)	-	-	-	(236.321)	-	(236.321)
Net Dönem Kârı	-	-	-	-	-	-	-	15.098.760	-	15.098.760	13.481	15.112.241
30 Eylül 2009 itibariyle bakiye	144.000.000	140.080.696	-	2.590.988	150.864.955	(236.321)	(123.468.440)	15.098.760	-	328.930.638	147.999	329.078.637

4. Diğer Hususlar :

Deva Holding A.Ş. adına Hesap Uzmanları Kurulu tarafından düzenlenmiş olan vergi incelemesi ile ilgili raporların sonuç bölümleri aşağıdadır.

- **Deva Holding A.Ş.nin 2002 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmiş ve 17.12.2007 tarih ve 1009/473-70 sayılı kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Söz konusu raporun sonuç bölümü aşağıda aynen belirtilmiştir.**

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi’nin) 294 000 0234 hesap numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2002 vergilendirme dönemi hesap ve işlemlerinin, geçici vergi yönünden kısa olarak incelenmesinde,

- 1- Raporun IV/D bölümünde açıklandığı üzere, Vergi Usul Kanunu’nun 30/4’üncü maddesi uyarınca mükellef kurum adına 589.920,50 YTL(589.920.496.754.- TL) Kurumlar Vergisinin, 57.928,90 YTL (57.928.899.675.- TL) tutarındaki fon payının res’en tarh edilmesi,
- 2- Raporun IV/D bölümünde açıklandığı üzere, V.U.K’un 30/4 üncü maddesi uyarınca re’sen tarh edilecek kurumlar vergisi ve fon payı tutarları üzerinden, mükellef kurum adına VUK’nun 341, 344 ve Geçici 27. Maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyası cezası kesilmesi,
- 3- Raporun II. Bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurum adına V.U.K’un 352/1-3’üncü maddesi hükmü uyarınca iki kat birinci derece usulsüzlük cezasının kesilmesi, ancak ceza uygulamasında V.U.K’nun 336’ncı maddesi hükmünün göz önünde bulundurulması,
- 4- Raporun IV/D bölümünde açıklandığı üzere, Raporun IV-B/5.3 bölümünde belirtilen etken maddelerin 31.12.2002 itibariyle dönem sonu stok tutarından 152.353,09 YTL (152.353.086.975.- TL)’nin ve raporun IV-B/5.4 bölümünde belirtilen etken maddelerin 31.12.2002 itibariyle dönem sonu stok tutarından 64.872,42 YTL (64.872.422.158 TL)’nin tenzil edilmesi,
- 5- Raporun IV/D bölümünde açıklandığı üzere, mükellef kurumun 2002 hesap döneminden 2003 hesap dönemine devreden geçmiş yıl zararının olmadığı hususunun dikkate alınması,
- 6- Mükellef kurum tarafından tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalara karşı yargı mercilerinde dava açılması halinde, VUK’nun mükerrer 378’nci maddesi uyarınca dinlenme talebimiz bulunduğu hususunun dikkate alınması gerektiği sonucuna varılmıştır.

- **Deva Holding A.Ş.nin 2002 hesap dönemi hesap ve işlemlerinin vergi kanunları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda 17.12.2007 tarih ve 1009/473-70 sayılı Kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Ayrıca, 2002 hesap dönemi Geçici Vergi beyanlarını da ilgilendirmesi nedeniyle 17.12.2007 tarih, 1009/474-71 sayılı vergi inceleme raporu düzenlenmiş olup, söz konusu raporun sonuç bölümü de aşağıda aynen belirtilmiştir.**

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi’nin) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2002 vergilendirme dönemi hesap ve işlemlerinin Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca kısa olarak incelenmesinde;

- 1- Raporun IV-C bölümünde belirtildiği üzere, Ocak-Eylül 2002 döneminde 39.959,80 YTL (39.959.802.236.- TL) Ocak-Aralık 2002 döneminde 410.454,16 YTL (410.454.157.829.- TL) ziya uğratılan geçici vergilerin mükellef kurum adına VUK’nun 30/4’üncü maddesi gereğince res’en tarh edilmesi,

- 2- Rapor'un IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurum adına re'sen tarh edilecek geçici vergilerin mahsup süreleri geçmiş olduğundan GVK'nın mük. 120'nci maddesi uyarınca vergi asıllarının aranmaması, buna karşın gecikme faizinin mükellef kurumdan aranmasının,
- 3- Rapor'un IV/C bölümünde belirtildiği üzere, VUK'un 30/4'üncü maddesi uyarınca re'sen tarh edilecek geçici vergi ve fon payı tutarları üzerinden, mükellef kurum adına V.U.K'un 341, 344 ve geçici 27. Maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyai cezası kesilmesi,
- 4- Bu raporda öngörülen hususların dava konusu yapılması durumunda V.U.K'un mükerrer 378. Maddesi uyarınca dinlenme talebimizin tüm yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.
- **Deva Holding A.Ş.nin 2003 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmiş ve 17.12.2008 tarih ve 1009/571-71 sayılı kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Söz konusu raporun sonuç bölümü aşağıda aynen belirtilmiştir.**

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2003 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmalardan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda;

- 1- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca mükellef kurum adına 508.266,77 YTL (508.266.772.220 TL) tutarındaki Kurumlar Vergisinin res'en tarh edilmesi,
- 2- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurumun yersiz yere iadesini aldığı 187.365,95 YTL (187.365.950.000 TL) tutarındaki Kurumlar Vergisinin, mükellef kurumdan VUK'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca res'en aranması,
- 3- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurum adına res'en tarh edilmesi ve res'en aranması gereken kurumlar vergisi tutarları üzerinden VUK'nun 341, 344 ve Geçici 27. Maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyai cezası kesilmesi,
- 4- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 352. Maddesi uyarınca mükellef kurum adına iki kat I'inci derece usulsüzlük cezası kesilmesi; ancak, ceza uygulamasında aynı Kanunun 336'ncı maddesi hükmünün dikkate alınması,
- 5- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK'nun mükerrer 378'nci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.
- **Deva Holding A.Ş.nin 2003 hesap dönemi hesap ve işlemlerinin vergi kanunları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda 17.12.2008 tarih ve 1009/571-71 sayılı Kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Ayrıca, 2003 hesap dönemi Geçici Vergi beyanlarını da ilgilendirmesi nedeniyle 17.12.2008 tarih, 1009/589-89 sayılı vergi inceleme raporu düzenlenmiş olup, söz konusu raporun sonuç bölümü de aşağıda aynen belirtilmiştir.**

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2003 hesap döneminde ortaklık

ilişkisi içinde bulunduğu firmalardan yapmış olduğu etken madde alımlarının örtülü kazanç çerçevesinde kısa olarak incelenmesi neticesinde;

- 1- Raporun IV-C bölümünde belirtildiği üzere, aşağıda vergilendirme dönemleri itibariyle yer alan geçici vergi tutarlarının mükellef kurum adına VUK'nun 30/4'üncü maddesi gereğince res'en tarh edilmesi, mahsup süresi geçmiş olduğundan vergi aslının aranmaması ancak gecikme faizi hesaplanması,

Vergilendirme Dönemi	Toplam Ziyaa Uğratılan Geçici Vergi (YTL)	Ortaklık İlişisine Dayalı Örtülü Kazançtan Dağıtımından kaynaklanan		Dönem başı Stoklardan Tenzil Edilmesi Gereken Tutarlardan Kaynaklanan	
		Oran	Ziyaa Uğratılan Geçici Vergi (YTL)	Oran	Ziyaa Uğratılan Geçici Vergi (YTL)
	A	B	C=A X B	D	E=A X D
I.Dönem	21.869,36	0,66	14.433,78	0,34	7.435,58
II.Dönem	33.663,74	0,79	26.594,35	0,21	7.069,39
IV.Dönem	12.398,37	0,88	10.910,56	0,12	1.487,81

- 2- Rapor'un IV/C bölümünde açıklandığı üzere, dönemler itibariyle re'sen tarh edilecek geçici vergiler üzerinden VUK'nun 341, 344'üncü ve geçici 27'nci maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyai cezası kesilmesi,
- 3- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK'nun mükerrer 378'inci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.”

Konu ile ilgili olarak 30.12.2008 tarihinde Şirketimizce yapılan Özel Durum Açıklaması aşağıdadır.

“T.C. Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nca ilaç sektöründe yapılan inceleme sonucunda, şirketimize, bağlı ortaklıklarımızla yaptığımız işlemler ile ilgili olarak “transfer fiyatlandırması” kapsamında toplam 1.908.910,49 YTL vergi aslı ve cezası tahakkuk ettirilmiştir. Şirketimizce söz konusu karara karşı yasal yollara başvurulacaktır.”

- **Deva Holding A.Ş.nin 2004 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmiş ve 05.05.2009 tarih ve 1009/623-29 sayılı kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Söz konusu raporun sonuç bölümü aşağıda aynen belirtilmiştir.**

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2004 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmalardan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda;

- 1- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca mükellef kurum adına 904.759,24 YTL tutarındaki Kurumlar Vergisinin res'en tarh edilmesi,
- 2- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurumun yersiz yere iadesini aldığı 5.458,64 YTL tutarındaki geçici verginin, mükellef kurumdan VUK'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca res'en aranması,

- 3- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurum adına res'en tarh edilecek kurumlar vergisi ve yersiz iade aldığı geçici vergi tutarı üzerinden VUK'un 339, 341, 344 ve Geçici 27. Maddeleri uyarınca bir buçuk kat vergi ziyai cezası kesilmesi,
- 4- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurumun etken maddelerine ilişkin 31.12.2004 tarihi itibarıyla hammadde, yarı mamul veya mamul safhalarında kalan dönem sonu stok tutarından 926.147,77 YTL (926.147.777.919 TL)'nin tenzil edilmesi,
- 5- Raporun II'nci bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 352'nci maddesi uyarınca mükellef kurum adına iki kat I'inci derece usulsüzlük cezası kesilmesi; ancak, ceza uygulamasında aynı kanunun 336'ncı maddesi hükmünün dikkate alınması,
- 6- Mükellef kurum temsilcilerinin, yapılan inceleme dolayısıyla tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalara ilişkin olarak, VUK'un Ek 11'inci maddesine göre "Tarhiyat Öncesi Uzlaşma" talebinde bulunmadığı hususunun dikkate alınması,
- 7- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK'nun mükerrer 378'nci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.
- **Deva Holding A.Ş.nin 2004 hesap dönemi hesap ve işlemlerinin vergi kanunları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda 05.05.2009 tarih ve 1009/623-29 sayılı Kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Ayrıca, 2004 hesap dönemi Geçici Vergi beyanlarını da ilgilendirmesi nedeniyle 05.05.2009 tarih, 1009/624-30 sayılı vergi inceleme raporu düzenlenmiş olup, söz konusu raporun sonuç bölümü de aşağıda aynen belirtilmiştir.**

"Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'nin) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2004 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içinde bulunduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda;

- 1- Raporun IV-C bölümünde belirtildiği üzere, aşağıda vergilendirme dönemleri itibarıyla yer alan geçici vergi tutarlarının mükellef kurum adına VUK'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca res'en tarh edilmesi, mahsup süresi geçmiş olduğundan vergi aslının aranmaması ancak gecikme faizi hesaplanması,

Vergilendirme Dönemi	Re'sen Tarh Edilecek Geçici Vergi	
	(TL)	(YTL)
2004/I	17.869.596.670	17.869,60
2004/III	171.741.865.983	171.741,86
2004/IV	313.907.000.000	313.906,00

- 2- Rapor'un IV/C bölümünde açıklandığı üzere, dönemler itibarıyla re'sen tarh edilecek geçici vergiler üzerinden VUK'nun 339, 341, 344 ve geçici 27'nci maddeleri uyarınca bir buçuk kat vergi ziyai cezası kesilmesi,

3- Mükellef kurum temsilcilerinin, yapılan inceleme dolayısıyla tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalara ilişkin olarak, VUK'un Ek 11'nci maddesine göre "Tarhiyat Öncesi Uzlaşma" talebinde bulunmadığı hususunun dikkate alınması,

4- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK'nun mükerrer 378'inci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır."

Konu ile ilgili olarak 11.08.2009 tarihinde Şirketimizce yapılan Özel Durum Açıklaması aşağıdadır.

TC Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nca ilaç sektöründe yapılan inceleme sonucunda, şirketimize, bağlı ortaklıklarımızla yaptığımız işlemler ile ilgili olarak "transfer fiyatlandırması" kapsamında toplam 3.030.821,75 TL. vergi aslı ve cezası tahakkuk ettirilmiş olup, söz konusu tahakkuka karşı yasal yollara başvurulmaktadır."

- **Deva Holding A.Ş.nin 2005 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içerisinde olduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmiş ve 24.08.2009 tarih ve 1009/685-91 sayılı kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Söz konusu raporun sonuç bölümü aşağıda aynen belirtilmiştir.**

"Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'nin) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2005 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içinde bulunduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda;

- 1- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca mükellef kurum adına 408.105,77 YTL tutarındaki Kurumlar Vergisinin res'en tarh edilmesi,
- 2- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurumun yersiz yere iadesini aldığı 5.882,71 YTL tutarındaki geçici verginin, mükellef kurumdaki VUK'nun 30/4'üncü maddesi uyarınca res'en aranması,
- 3- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurum adına res'en tarh edilecek kurumlar vergisi ve yersiz iade aldığı geçici vergi tutarı üzerinden VUK'un 341 ve Geçici 27'nci maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyai cezası kesilmesi,
- 4- Raporun IV/C bölümünde belirtildiği üzere, mükellef kurumun etken maddelerine ilişkin 31.12.2005 tarihi itibarıyla hammadde, yarı mamul veya mamul safhalarında kalan dönem sonu stok tutarından 778.254,77 YTL'nin tenzil edilmesi,
- 5- Raporun II'nci bölümünde belirtildiği üzere, Vergi Usul Kanunu'nun 352'nci maddesi uyarınca mükellef kurum adına iki kat I'inci derece usulsüzlük cezası kesilmesi; ancak, ceza uygulamasında aynı kanunun 336'nci maddesi hükmünün dikkate alınması,
- 6- Mükellef kurum temsilcilerinin, yapılan inceleme dolayısıyla tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalara ilişkin olarak, VUK'un Ek 11'nci maddesine göre "Tarhiyat Öncesi Uzlaşma" talebinde bulunmadığı hususunun dikkate alınması,
- 7- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK'un mükerrer 378'inci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonuçlarına varılmıştır.

- Deva Holding A.Ş.nin 2005 hesap dönemi hesap ve işlemlerinin vergi kanunları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda 24.08.2009 tarih ve 1009/685-91 sayılı Kısa Kurumlar Vergisi inceleme raporu düzenlenmiştir. Ayrıca, 2005 hesap dönemi Geçici Vergi beyanlarını da ilgilendirmesi nedeniyle 24.08.2009 tarih, 1009/686-92 sayılı vergi inceleme raporu düzenlenmiş olup, söz konusu raporun sonuç bölümü de aşağıda aynen belirtilmiştir.

“Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin (01.01.2007 tarihinden itibaren Büyük Mükellefler Vergi Dairesi’nin) 294 000 0234 vergi kimlik numaralı mükellefi Deva Holding A.Ş.nin 2005 hesap dönemi hesap ve işlemleri, ortaklık ilişkisi içinde bulunduğu firmadan yapılan etken madde alımları yönünden kısa olarak incelenmesi sonucunda;

- 1- Raporun IV-C bölümünde belirtildiği üzere, aşağıda vergilendirme dönemleri itibariyle yer alan geçici vergi tutarlarının mükellef kurum adına VUK’nun 30/4’üncü maddesi uyarınca res’en tarh edilmesi, mahsup süresi geçmiş olduğundan vergi aslının aranmaması ancak gecikme faizi hesaplanması,

Vergilendirme Dönemi	Re’sen Tarhiyata Konu Geçici Vergi Matrah Farkı (YTL)	Re’sen Tarh Edilecek Geçici Vergi (YTL)
2005/1	526.268,48	157.880,55
2005/3	153.749,80	46.124,94
Toplam	680.018,28	204.005,49

- 2- Rapor’un IV/C bölümünde açıklandığı üzere, dönemler itibariyle re’sen tarh edilecek geçici vergiler üzerinden VUK’nun 341, 344 ve geçici 27’nci maddeleri uyarınca bir kat vergi ziyai cezası kesilmesi,

- 3- Mükellef kurum temsilcilerinin, yapılan inceleme dolayısıyla tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalara ilişkin olarak, VUK’un Ek 11’nci maddesine göre “Tarhiyat Öncesi Uzlaşma” talebinde bulunmadığı hususunun dikkate alınması,

- 4- Bu rapora bağlı olarak tarh edilecek vergi ve kesilecek cezaların dava konusu yapılması halinde, VUK’nun mükerrer 378’inci maddesine göre dinlenme talebimizin yargı mercilerine iletilmesi gerektiği sonucuna varılmıştır.”

Konu ile ilgili olarak 29.09.2009 tarihinde Şirketimizce yapılan Özel Durum Açıklaması aşağıdadır.

TC Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu’nca ilaç sektöründe yapılan inceleme sonucunda, şirketimize, bağlı ortaklıklarımızla yaptığımız işlemler ile ilgili olarak "transfèr fiyatlandırması" kapsamında toplam 1.340.977,88 TL. vergi aslı ve cezası tahakkuk ettirilmiş olup, söz konusu tahakkuka karşı yasal yollara başvurulacaktır.”

ŞİRKETİMİZ TARAFINDAN EASTPHARMA SARL'A YAPILAN ROYALTİ ÖDEMELERİ HAKKINDA BİLGİ. (*)

Deva Holding A.Ş.'nin % 82.24 oranında hissesine sahip olan EastPharma S.a.r.l. 14 Mart 2008 tarihi itibarıyla F.Hoffmann-La Roche ile "Satın Alma Sözleşmesi" imzalamıştır. Sözleşmeye göre EastPharma S.a.r.l., F.Hoffmann-La Roche (Roche) şirketine ait Türkiye'de ruhsatlı 8 ürünün pazarlama, satış, ihracat ve ruhsatlama haklarını devralmaktadır. Bu 8 üründen biri (Biteral/Tiberal) için Rusya ve tüm Bağımsız Devletler Topluluğu ülkelerine ihracat hakkı da EastPharma S.a.r.l.'a devredilmektedir.

“Satınalma Sözleşmesi”ni kapsayan ürünler ve molekül isimleri şöyledir.

- Aurorix (Moklobemid),
- Azo Gantrisin (Sülfizoksazol + Fenazopiridin HCl) ,
- Bactrim (Sülfametoksazol,
- Biteral/Tiberal (Ornidazol),
- Laroxyl (Amitriptilin HCl),
- Oceral (Oksikonazol)
- Temetex (Diflukortolon valerat) / Impetex (Diflukortolon valerat+ Klorkinaldol),
- Tilcotil (Tenoksicam)

EastPharma Sarl, imzalanmış olan Sözleşme'deki tüm haklarını, Sözleşme hükümlerine istinaden, bağlı ortaklıklarına, alt lisanslama yoluyla tümüyle veya kısmen kullanılabilecek ya da tümüyle veya kısmen devir-temlik yapabilecektir. Bu bağlamda EastPharma Sarl, Sözleşme'de, Ürünlerden Oceral'i SABA İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Saba)'ye, kalan diğer tüm ürünleri ise Deva'ya, kendi takdirinde olarak, ya tüm malvarlığı değerleriyle birlikte (ruhsat ve diğer hak ve borçlarıyla) devredeceğini, ya da bu malvarlığı haklarından onları yararlandırmak üzere kendilerine ilgili ürün bazında münhasır lisans hakkı vereceğini belirtmektedir. Sonuç olarak, tüm haklardan 7 tanesi Deva'ya 1 tanesi Saba'ya (Oceral) devredilmiştir.

Söz konusu sözleşme sonucunda, nihai olarak, Deva ve Saba, adları yukarıda listelenen Ürünlerin ruhsat sahibi olmakta ve mevcut ürünlerine ilaveten, sözleşme konusu ürünleri de Türkiye'de pazarlayıp satmaktadır.

Bunun dışında daha sonra EastPharma, Roche ile başka ürünler için bir de “Lisans ve Tedarik Sözleşmesi” imzalamıştır. Bu sözleşmeye göre EastPharma, Roche şirketine ait Türkiye'de ruhsatlı 8 ürünün daha pazarlama, satış ve ruhsatlama haklarını lisans sözleşmesi süresince devralmaktadır. Sözleşme süresi 5 yıl olup, EastPharma S.a.r.l.'nin opsiyonunda 3 yıl daha uzatılabilecektir.

“Lisans Sözleşmesini” kapsayan ürünler ve molekül isimleri ise şöyledir.

- Anexate (Flumazenil),
- Dilatrend (Karvedilol),
- Madopar (Levodopa and Benserazid HCl),
- Dormicum (Midazolam),
- Rocaltrol (Kalsitriol),
- Rocephin (Seftriakson),
- Rivotril (Klonazepam),
- Inhibace (Silazapril),

Sözleşmede EastPharma'nın, imzalanmış olan Sözleşme'deki tüm haklarını, Sözleşme hükümlerine istinaden, bağlı ortaklıklarına, alt lisanslama yoluyla tümüyle veya kısmen kullanılabileceği hüküm altına alınmıştır. Bu bağlamda EastPharma Sarl, Sözleşme'de, ürünlerden **Rocephin**'i SABA'ya, kalan diğer tüm ürünleri ise Deva'ya, alt lisanslama yoluyla üretim, ithalat, dağıtım, pazarlama ve satış hakkını vereceğini belirtmiştir.

Böylelikle Deva Holding A.Ş.'nin Ana hissedarı EastPharma S.a.r.l. ile Roche Ltd arasında yapılmış olan “Satınalma Sözleşmesi” konusu olan ürünlerden 7 adetinin her türlü hakkı, ayrıca; “lisans ve tedarik Sözleşmesi” kapsamında olan ürünlerden 7 adetinin Türkiye'de satım ve pazarlama hakları 5 + 3 (opsiyonlu) yıl süresince EastPharma S.a.r.l. tarafından Deva'ya verilmiştir.

Söz konusu lisans devir anlaşması tüm ürünleri içeren bir paket anlaşma olarak yapılmıştır. Yani, ürünler için tek tek fiyatlandırma yapılmamıştır. EastPharma Sarl ilaçlara ilişkin ruhsatları Roche'dan devralırken toplam 49.000.000 CHF (USD bazında 46.671.111 USD) ödeme yapmak üzere anlaşmıştır. Ancak bu ödemenin 12.343.448 USD'sini Deva, 3.085.862 USD'sini ise Saba ilaç yapmıştır.

Bu işlemler çerçevesinde East Pharma'ya yapılacak royalti ödemelerinin tespit edilmesi amacıyla, KapitalKarden Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. den "Royalti Oranı Değerlemesi Raporu" alınmıştır.

Yapılan Değerleme İle İlgili Özet Bilgi

EastPharma-Deva arasında gerçekleştiren işlemin karşılığında, Deva tarafından EastPharma'ya ödenecek royalti oranları net satışlar üzerinden sabit bir oran şeklinde hesaplanmıştır.

Transfer Fiyatlandırması konusu royalti oranları ile ilgili değerlendirme çalışması, tamamen bilimsel temellere dayanan bir çalışma olup, çalışmanın esasları özet olarak aşağıda açıklanmıştır.

Royalti Oranlarının Tespitinde Kullanılan Yöntemler

Değerleme çalışmasında; transfer fiyatlandırmasının ana prensipleri olan emsallere uygunluk ilkesi, karşılaştırılabilirlik faktörleri, buna bağlı olarak ; mal veya hizmetlerin nitelikleri, fonksiyonel analiz, ekonomik koşullar, iş stratejileri, emsal fiyat aralığı ve gayri maddi hakların transfer fiyatlandırmasına konu edilmesi gibi prensiplere bağlı kalmıştır.

Transfer fiyatlandırmasının belirlenmesinde kullanılan karşılaştırılabilir fiyat yöntemi, yeniden satış fiyat yöntemi, maliyet artı yöntemi, kâr bölüşüm yöntemi ve işleme dayalı net kâr marjı yöntemleri detaylı olarak irdelenmiştir.

Bu bağlamda;

Karşılaştırılabilir fiyat yöntemi, ilaç sektöründe emsal fiyat bulmanın imkansız olması,
Maliyet artı yöntemi, brüt kâr içine ne oranda royalti ilave edilmesi lazım geldiğini hesaplamanın mümkün olamaması,
Yeniden satış fiyatı yöntemi, maliyet artı yöntemindeki gerekçenin burada da geçerli olması ve bu nedenle bu yöntemin gayri maddi hak bedelleri ödemelerinin tespitinde uygulanamaması,
İşleme dayalı net kâr marjı yöntemi de yine yukarıdaki gerekçelerle,

özellikli bir işlem olduğundan bu değerlendirme çalışmasında makûl yöntemler olarak dikkate alınmamıştır.

Neticede; ekspertiz çalışmasında kullanılacak en uygun yöntemin "**İndirgenmiş Nakit Akımı Esas Alınarak Yapılan Kâr Paylaşımı Yöntemi-Ekonomik Yaklaşım**" olduğuna karar verilmiştir.

Seçilen Yöntem ve Gerekçesi

Transfer fiyatlandırması açısından İlaç sanayi, diğer sektörlerden oldukça farklı özellikler sergilemektedir. AR-GE harcamaları çok yüksektir ve bu durum bazen, hiç ticari sonucu olmayan harcamaların yapılmasına da yol açmaktadır. Diğer yandan bu sektör, hükümetler tarafından da sıkı biçimde kontrol edilmekte bir çok durumda ilaç satış fiyatlarına müdahaleler olmaktadır. Sektörün bu özelliği, transfer fiyatlandırmasına da yansımaktadır. Yeni bulunmuş ilaçlar, (henüz patent süreleri dolmamış, koruma altında olan ilaçlar) için karşılaştırma yapmak ve genellikle piyasada muadilini bulmak zor olmaktadır.

Sektörde rekabet çok üst seviyelerdedir ve karlar daha çok patent korumalarına bağlıdır, koruma da zamanla sınırlıdır. Patent koruma süresi bittikten sonra diğer firmalar aynı ilacı üretebilmekte ve pazarlayabilmekte ve sonra bu ilaç jenerik ilaç adını almaktadır. Bu ilacın orjinal üreticisi kar edebilmek için farklı modellerde üretim ve pazarlama yapmaktadır, fakat kar marjları giderek düşmektedir.

Başarılı AR-GE çalışmaları spesifik bir ilaç piyasasında yeni bir ilaçla yada mevcut olanı geliştirmekle firmaların liderliğini devam ettirmesine izin vermektedir. İlaç sektöründe yüksek AR-GE faaliyetleri gelecek karlılık içindir. Yüksek AR-GE harcamalarıyla beraber ilaç firmaları yüksek risklere maruz kalmaktadır. Yüksek risk ve AR-GE harcamalarının doğal olarak ilaçların nihai fiyatlarına yansıtılması genellikle kamu otoriteleri tarafından doğru algılanmamaktadır

Diğer önemli farklılıkları yaratan unsurlar, teknolojik üstünlük (ihtira beratı, araştırma ekibi...), sektöre giriş zorluğu, coğrafi açıdan korunma durumu, imtiyazlar ya da uzun süreli sözleşmeler, pazarın bazı kısımlarının kontrolü, markanın itibarı, kamu sektörü, diğer şirket ve kuruluşlarla ayrıcalıklı ilişkiler ve insan kaynaklarıdır (sosyal ilişkilerin ve yönetici ekibin kalitesi). Olaya Deva Holding ve ilaç ruhsatları açısından baktığımızda, Jenerik ilaçlar için, farklı isim altında olmak kaydıyla, değişik üreticiler tarafından değişik ruhsatlar alınabilmektedir. Bu nedenle, ruhsat ile korunan, bir açıdan sadece isim hakkı (marka) olmaktadır. Aynı içerikli ilacı, farklı isimler altında farklı şirketler de üretebildiği için, önemli olanın, ilacın piyasada tanıtılıp tutundurulması olduğu anlaşılmaktadır. Bu çerçeveden hareketle, ruhsata değer kazandıran unsurun, üretici şirketin pazarlama gücü ve piyasa hakimiyeti olduğunu söylemek mümkün görünmektedir.

Transfer fiyatlaması açısından, uygulanan yöntemden bağımsız olarak, ilaç sektöründe karşılaştırma analizi yapmak çok önemlidir. Bazı durumlarda ilaçların özellikleri önemlidir. Ancak, ilaç sektöründeki karşılaştırmanın temel aracı, bir çok durumda sadece “fonksiyon analizi” yapmak olabilmektedir. İlaç sanayinde fonksiyon analizi yapılması, değerlemeye konu her bir şirketin fonksiyonlarını ve risklerini belirlemeye yardımcı olur. Karşılaştırma yapmaya çalışmanın temel amacı, bir karşılaştırılabilir fiyat (arm’s length) bulmaktır.

Karşılaştırılabilir fiyat yöntemi transfer fiyatlamasında, güvenilirlik açısından en iyi yöntem olarak kabul edilmekte ve OECD ve mali idareler tarafından daha çok tercih edilmektedir. Ancak, ancak yukarıdaki bölümde açıklandığı üzere emsal royalti ödemesi bulmakta güçlük çekildiğinden uygulamada tatbiki sıklıkla mümkün olamamaktadır. Bu nedenle pratikte sıklıkla uygulanan yöntem kar paylaşımı yöntemidir. Yapılacak fonksiyon ve risk analizi ile karın hangi şirkete hangi oranlarda dağıtılacağına karar verilmektedir.

Türkiye’de, bu piyasada faaliyet gösteren emsal şirketlerin yurtdışında yerleşik lisans sahibi ana firmalarına ne oranda lisans hakkı bedeli ödediği tespit edilememiştir. Çünkü bu husus tüm firmalar açısından ticari sır teşkil edip açıklanmamaktadır. Türkiye’de bu konuda yayınlanan bir data ve istatistik de bulunmamaktadır.

Deva Holding-EastPharma arasındaki işlemin mahiyeti gözönünde bulundurulduğunda yukarıda bahsedilen yöntemlerden “İndirgenmiş Nakit Akımı (Discounted Cash Flow) Esas Alınarak Yapılan Kar Paylaşımı Yöntemi - Ekonomik Yaklaşım (Economic Approach)” Transfer fiyatlamada uygun görülmüştür. *Söz konusu yöntem, Transfer Fiyatlaması Genel tebliğinde ismi açıkça sayılan yöntemlerden olmaması nedeniyle, işlemin mahiyetine uygun diğer yöntemler kapsamında sayılarak bu çalışmada kullanılmıştır.*

Bu yönteme göre yapılan teknik hesaplamalar çerçevesinde ilaçlara, net satışları üzerinden ilaç bazında %0 ile %23,13 arasında değişen royalti oranları tespit edilmiştir. Söz konusu oranlar üzerinden hesaplanan 2009 yılı toplam royalti bedelinin royalti konusu ilaçların toplam net satışlarına oranı yaklaşık olarak %7,5 seviyesine tekabül etmektedir.

30.09.2009 verilerine göre; Deva Holding A.Ş.’nin toplam net satış rakamı 277.154.323 TL dir. Royalti konusu ilaçların toplam net satışlar içindeki payı 86.227.832 TL olup, toplam satışların % 31’ini oluşturmaktadır.

(*) Yapılan açıklamalar, KapitalKarden Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.’den alınan “Royalti Oranı Değerlemesi Raporu” nun içeriğindeki bilgilerden alıntı yapılarak hazırlanmıştır.