



2010

ÇALIŞMA RAPORU

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

2010

ÇALIŞMA RAPORU

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

# Yönetim Kurulu Üyeleri



## F. Bülent Eczacıbaşı

İstanbul'da, 1949 yılında doğan Bülent Eczacıbaşı, İstanbul Alman Lisesi'ni bitirdikten sonra yüksek öğrenimini Londra Üniversitesi'nde sürdürdü ve ABD'de Massachusetts Institute of Technology'den kimya mühendisliği dalında master derecesi aldı.

Çalışma yaşamına 1974 yılında Eczacıbaşı Holding'de başlayan Bülent Eczacıbaşı, Topluluğun çeşitli kuruluşlarında yönetim görevlerinde bulundu. 1991-1993 yıllarında TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Başkanlığı, 1997-2001 yıllarında TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkanlığı, 1993-1997 yıllarında ise TESEV (Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı) Kurucu Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2000-2008 yıllarında İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı.

Halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkanı olan Bülent Eczacıbaşı, TÜSİAD'ın Onursal Başkanı, İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'nın Onursal Başkanı, İstanbul Modern Sanat Müzesi'ni bünyesinde bulunduran İstanbul Modern Sanat Vakfı'nın Mütevelli Heyeti Başkanı, İKSİV (İstanbul Kültür Sanat Vakfı) Yönetim Kurulu Başkanı ve Avrupa Sanayicileri Yuvarlak Masası (ERT-European Round Table of Industrialists) üyesidir. Eczacıbaşı ayrıca, TESEV Yüksek Danışma Kurulu'nda, Harvard Kennedy School Danışma Kurulu'nda ve Akbank Uluslararası Danışma Kurulu'nda yer alıyor.

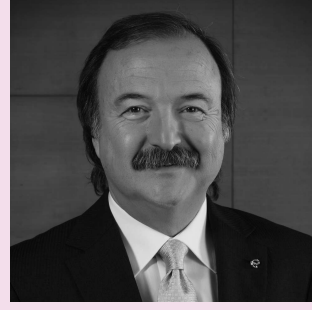


## R. Faruk Eczacıbaşı

1954 yılında İstanbul'da doğan Faruk Eczacıbaşı, 1973 yılında İstanbul Alman Lisesi'nden mezun oldu. Berlin Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde öğrenimini tamamlayarak aynı fakültede master yaptı.

1980 yılında Eczacıbaşı Holding Planlama Bölümü'nde görev aldıktan sonra ABD'ye giderek American Hospital Supply Co.'da çalıştı. Daha sonra Türkiye'ye döndü ve Eczacıbaşı İlaç'ta çeşitli görevler aldıktan sonra 1984 yılında Padeko İlaç'ta Genel Müdür, Eczacıbaşı İlaç'ta Plan ve Projeler Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulundu.

Halen, Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Eczacıbaşı Bilişim ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapıyor. Bilişim alanında çeşitli kurumlarda aktif görev alan, TÜBİSAD Yönetim Kurulu ve Yüksek Bilişim Konseyi üyesi olan Faruk Eczacıbaşı, Türkiye Bilişim Vakfı'nın Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da yürütüyor.

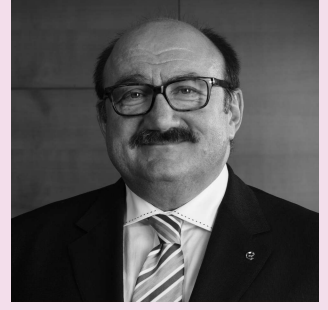


## Dr. O. Erdal Karamercan

1950 yılında İstanbul'da doğan Dr. Karamercan, 1968 yılında İstanbul Erkek Lisesi'nden, 1973 yılında da Boğaziçi Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu.

1977 yılında ABD'de University of Virginia'da Kimya Mühendisliği Yüksek Lisans (MSc.) ve Doktora (PhD.) öğrenimini tamamlayarak, Eczacıbaşı Holding'de çalışma hayatına başladı. Sırasıyla, İntema Proje Müdürlüğü, Artema Tesis Müdürlüğü, Eczacıbaşı Holding Dış Ticaret Müdürlüğü, Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret Genel Müdürlüğü, İpek Kağıt Genel Müdürlüğü, İlaç ve Tüketim Ürünleri Grupları Koordinatörlüğü görevlerinde bulundu. Dr. Erdal Karamercan halen Eczacıbaşı Topluluğu'nda CEO görevini sürdürüyor.

Dr. Karamercan'ın TÜSİAD üyeliği, Türkiye Kağıt İşverenleri Sendikası Başkan Yardımcılığı, Reklamverenler Derneği Kurucu Üyeliği, İstanbul Erkek Liseliler Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra çeşitli vakıf, dernek ve spor kulüplerinde de üyelikleri bulunuyor.



## M. Sacit Basmacı

1952 yılında doğan Basmacı, orta ve lise eğitimini 1970 yılında İstanbul Erkek Lisesi'nde, lisans eğitimini ise 1974 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, İktisat-Maliye Bölümü'nde tamamladı.

1974-1981 yılları arasında Maliye ve Gümrük Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzmanı, 1981-1983 yılları arasında ise Eczacıbaşı Holding'de Denetim Uzmanı olarak çalışan Basmacı, 1984-2002 yılları arasında Cankurtaran Holding A.Ş.'de Mali ve İdari İşler Koordinatörü, Yönetim ve İcra Kurulu üyesi olarak görev yaptıktan sonra, Yeminli Mali Müşavir ve Mali Danışman olarak iş yaşamını sürdürdü.

2003-2004 yılları arasında Eczacıbaşı Holding Mali İşler Koordinatör Yardımcılığı görevini yürüten Basmacı, 2004 yılından itibaren Eczacıbaşı Holding Mali İşler Koordinatörlüğü ve Holding Genel Müdürlüğü görevlerini üstlendi. Sacit Basmacı halen Eczacıbaşı Holding Mali İşler Grup Başkanı ve Holding Genel Müdürü olarak görev yapıyor.



## Levent A. Ersalman

1960 yılında doğan Levent Ersalman, orta öğrenimini St. Joseph Lisesi'nde tamamladıktan sonra, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1985 yılında Akron Üniversitesi'nde (ABD) İş İdaresi dalında lisansüstü eğitimini gerçekleştirdi.

1986-1988 yılları arasında Koçbank Pazarlama Bölümü'ndeki çalışmalarının ardından 1988 yılında BEKSA'ya Finansman Müdürü olarak geçti ve aynı yıl Koçbank'a Pazarlama Müdür Yardımcısı olarak geri döndü. Ersalman, Koçbank'ta 1991-1994 yılları arasında İstanbul Merkez Şube Müdürü, 1994-1996 yılları arasında Hazine Grup Müdürü, 1996-1998 yılları arasında ise Hazine Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. 1998 yılında Boyner Grubu'na katılan Ersalman, sırasıyla Benkar A.Ş.'de Çağrı Merkezi ve Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, Boyner Holding CEO Danışmanlığı ve Benkar A.Ş.'de Genel Müdürlük görevlerinde bulundu. Levent Ersalman, 2002-2003 yılları arasında Beymen Genel Müdürü, 2003-2004 yılları arasında ise Yapı Kredi Bankası'nda oluşturulan bağımsız yönetim kurulunda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptı.

2005-2007 yılları arasında Marmaris Martı Otel İşletmeleri A.Ş.'de Genel Koordinatörlük, Alternatifbank ve EST Elektronik Sanal Ticaret Bilişim Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdüren Ersalman, halen Eczacıbaşı Holding Stratejik Planlama ve Finansman Grup Başkanlığı görevini yürütüyor.



## Sedat Birol

1955 yılında doğan Sedat Birol, lisans eğitimini Almanya'da Aachen Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nde tamamlayarak Amerika Birleşik Devletleri'ndeki Florida Atlantic University'den Organik Kimya dalında yüksek lisans derecesi aldı.

Sırasıyla Bayer Türk, Process Products (ABD), ICC Chemicals (ABD) kuruluşlarında çalıştıktan sonra 1990 yılında Eczacıbaşı Topluluğu'na katıldı.

1990-1994 yılları arasında Eczacıbaşı Özgün Kimya'da, 1994-2001 yılları arasında Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nde ve 2001-2004 yılları arasında ise Eczacıbaşı İlaç'ta Genel Müdür olarak görev yaptı. 2004 yılı Ocak ayından bu yana Eczacıbaşı Sağlık Grubu Başkanı olarak görevini sürdürüyor. Birol, 2008 yılından bu yana Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Genel Müdürü olarak da görev yapıyor.

Sedat Birol'un halen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Meclis Üyeliği, İSO Meslek Komitesi Üyeliği, İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Yönetim Kurulu Üyeliği ve Türk-Amerikan İş Konseyi Yürütme Kurulu Üyeliği aktif olarak devam ediyor.

**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 2010 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 içinde görevli kurullar**

**Yönetim Kurulu**

<b>Adı - Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	
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**

<b>Adı - Soyadı</b>	<b>Görevi</b>
Tayfun İçten	Denetçi
Selahattin Okan	Denetçi

Yönetim ve Denetleme Kurulu 4 Mayıs 2010 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 4 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2009 yılı karından nakit olarak dağıtılmasına karar verilen %7 brüt (%5,95 net) oranındaki kar payı 25 Mayıs 2010 tarihinden itibaren dağıtılmaya başlanmıştır.

**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**

**Sirket Unvanı**

**Sağlık Sektörü**

Orijinal ilaç pazarı

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.

Eczacıbaşı İlaç 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 Faaliyetleri**

Gayrimenkul geliştirme	Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.
Kanyon	(*)
Ormanada Projesi	(**)

**Diğer**

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

(\*) 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 m<sup>2</sup> olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Proje ile ilgili detaylar 15.3'de açıklanmıştır.

**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,
  - ❖ Ruhsatlandırma sürecinde olan ithal ürünler için GMP (Good Manufacturing Practices- İyi Üretim Uygulamaları) şartının getirilmesi,
  - ❖ Ruhsatlandırılan ürünlerin Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK)'nun geri ödeme listelerine giriş hızı,
  - ❖ SGK'nın zorunlu kamu kurum iskontoları performansı 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 dağıtılabilir 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 benimsemiştir.

Geçtiğimiz yıl yaşanan küresel ekonomik kriz ve beraberinde gelen belirsizlikler nedeniyle, 31 Aralık 2009 tarihli Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nda 2009 yılı karının dağıtılmayarak şirket bünyesinde bırakılması öngörülmüştü. Ancak, kuruluşun; 2009 yılsonu faaliyet sonuçları üzerinden yapılan değerlendirmede karın bir kısmının dağıtılmasına karar verilmiştir. 2011 yılında 2010 yılı karından 7 milyon TL tutarında dağıtılabilir kar bütçelenmiş olup, genel kurul toplantısında onaylandıktan sonra, ne zaman dağıtılacağına karar verilecektir.

**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 göstermeden 2010 yılına kadar sabit kalmış, 1 Nisan 2010'dan geçerli olmak üzere %5'lik artışla 145 TL'ye yükseltilmiştir.

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 bu oranların çok altında ve gecikmeli olarak artırılmış olması 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. 2009 Şubat ayında uygulamaya alınan kotasyon ve planlama kararları ile yeni diyaliz merkezi izinleri, Sağlık Bakanlığı tarafından bölgedeki kapasite doluluk oranları doğrultusunda sınırlandırılmıştır.

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

**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),
  - ❖ 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. 2010 yılında kozmetik pazarındaki büyüme %11 oranındadır. 2011 yılında pazara yeni oyuncular girmesi ile bu pazarda önümüzdeki yıl bir küçülme beklenmemektedir.

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

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. Bunda her geçen gün artan zincir parfümeri mağaza sayısının etkisi büyüktür. 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.

**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 göz önünde 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 promasyon 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.

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

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 Faaliyetleri**

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

**Kanyon:**

2008'den itibaren farklı bölgelerde açılan yeni AVM'ler, sektördeki rekabeti artırmıştır. Kanyon artan rekabete karşı farklılık yaratmaya ve sadık bir müşteri kitlesini kendine çekmeye devam etmektedir. Artan rekabet ve ekonomik dalgalanmalara karşı pazarlama planı zenginleştirilmekte ve optimum stand kiralama bedelleri uygulanarak bu alandaki faaliyet artırılmaya çalışılmaktadır. Mayıs 2009'dan itibaren cirolarda artış gözlemlenmiş olup, bu ciro artışları 2010'da da devam etmektedir.

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

<b>GÜÇLÜ YÖNLER</b>	<b>ZAYIF YÖNLER</b>
Merkezi konum / Yazın hava koşullarından dolayı tercih edilme Farklı mimari tasarım Açık havada alışveriş Eğence, kültür ve sanat unsurlarının ağırlığı	Kışın olumsuz hava koşullarından etkilenme Yoğun trafik Marka karmasındaki boşluklar
<b>FIRSATLAR</b>	<b>TEHDİTLER</b>
Benzer konseptte mekanların olmaması Yakın çevredeki çalışan kesim yoğunluğu Yüksek gelir bölgesi	Açılan yeni AVM'ler 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.

Kanyon, düzenli aktiviteler ile müşterilerin sürekli tercih ettikleri AVM konumunda olup, kış aylarında yapılan sanat etkinlikleri, çocuklara yönelik yapılan çalışmalar, kampanyalar ve yaz aylarında başlayan ekolojik yaşam alanı "Organikanyon" bunların belli başlı

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

örnekleridir. Yeni açılan çocuk eğlence alanı “Fungate” ile Kanyon’un çocuklu aileler için tercih edilen bir alışveriş merkezi konumuna gelmesi hedeflenmiştir. Virgin Radio -Kanyon işbirliği sonucu Kanyon bir radyoya kavuşmuş olup, Virgin Radio dj’leri kapalı devre müzik ve ulusal yayımları ile Kanyon’dan yayın yapmaktadır. Kanyon’un genç ve yenilikçi imajı ile uyumlu olarak geliştirilen Virgin Radio Kanyon ile genç müşteri profili hedeflenmiştir. Sosyal medya ve digital pazarlamanın artan önemi ile Kanyon pazarlama iletişim ve yatırımlarında bu mecraları daha etkin kullanmaya başlamıştır.

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım’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.

**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, 2010 yılında, 2009 yılına kıyasla daha olumlu bir performans göstermiştir. 2008’in sonlarına doğru etkisini hissettirmeye başlayan ve 2009’un başlarında faaliyetlerini olumsuz anlamda etkileyen küresel ekonomik krizin etkileri, 2010’yılı içerisinde yurt içinde ve faaliyet gösterdiği yurt dışı pazarlarda nispeten daha azalmıştır.

Üretim maliyeti içinde önemli bir yer tutan doğalgaz fiyatlarının 2010 yılında 2009 yılına göre yaklaşık ortalama %20 azalış göstermesi, Vitra Karo adına olumlu bir gelişme olmuştur. Aynı dönemde elektrik birim fiyatı yaklaşık ortalama %4,5 artarken, yurtiçi nakliye fiyatlarında Haziran ayından itibaren Bozüyük çıkışlı taşımalarda %5, Tuzla çıkışlı taşımalarda ise %2 dönem zammı gerçekleşmiştir. Yurtdışı nakliye fiyatları ise döviz kurunun etkisi ile TL bazda %2 seviyelerinde düşüş göstermiştir.

2009 yılı boyunca üretim kapasitesi talepteki gelişmelere göre kontrollü olarak idare edilmiştir ve 2010 yılında da aynı politikaya devam edilmektedir. Metrekare üretimi 2009 yılının yaklaşık %22 üzerinde gerçekleşirken; etkin stok yönetimi sayesinde Aralık 2010 itibariyle mamul stokları, 2009 yılının aynı dönemine göre metrekare bazında yaklaşık %7

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

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:**  
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 %51 hissesi satın alınan Villeroy&Boch Fliesen'in Ocak 2011'de %24 hissesi daha satın alınarak, söz konusu şirketteki toplam ortaklık payının %75'e çıkarılmasına karar verilmiştir. Rusya'da kurulmakta olan üretim tesisinin inşaat ve montaj çalışmaları devam etmekte olup, 2011 yılının ilk çeyreğinin sonlarına doğru üretime geçmesi planlanmaktadır. Kuruluş, büyümeye yönelik yatırımların finansmanı dikkate alındıktan sonra kalan karın dağıtılmasını temettü politikası olarak benimsemiştir.

**Dışsattım 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 dışsattımında aracılık ettiği Topluluk kuruluşlarına en etkin şekilde dışsattım, 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.

**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. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla süreçte kesinlik kazanan bir husus yoktur.

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

**Temettü politikası:**

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. 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.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kuruluşumuzun açık kredisi bulunmamaktadır. 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 varlıklarımızın önemli bir bölümünü oluşturan nakit varlıklarımız Avro, Dolar ve TL’den oluşan üç ayaklı bir portföy mantığına göre yönetilmekte, bu portföy içinde döviz varlıklara ağırlık verilmektedir. Halen 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.

**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).

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

Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Karar'a 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.

**Hastane ürünleri pazarı:**

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, 2009 yılı içinde döviz bazında banka kredisi kullanmakta olup, 2010 yılı ilk çeyreğinde bu kredilerinin tamamını kapatmıştır. 2010 yılı içinde Türkiye Ekonomi Bankası'ndan 2.000 bin TL tutarında kredi kullanmıştır.

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.

Kuruluş, 2010 yılında TL bazlı rotatif kredi kullanmaya başlamış olup, 31 Aralık 2010 itibariyle 1.625 bin TL tutarında açık kredisi bulunmaktadır.

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

**Nükleer Tıp sektörü:**

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansman kaynakları, sermayesi ve alınan yatırım kredileridir. Kuruluş, yurtiçinde bayi ağı ile yurtdışında ise hem bayi ağı hem de direkt 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 kredilerin toplamı 1,5 milyon Avro tutarında olup, önceki yıllardan gelmekte ve her sene yenilenmektedir. Ortalama 1 yıl 1 hafta olan bu kredinin vadesi Temmuz 2011'dir. TL krediler ise, rotatif krediler olup, yine işletme sermayesi ihtiyacında alınıp, kısa sürede kapatılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle 654 bin TL tutarında kredi bulunmaktadır.

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 sonu itibariyle açık forward işlemi bulunmamaktadır.

**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 2010 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'ü mevcut teminatlarla karşılanmış olup, 2010 yıl sonunda bu oranın %90 olarak gerçekleşmiştir. Kurlardaki ani yükselmelerin döviz cinsinden borçlarda yaratacağı riski ortadan kaldırmak için borç tutarı kadar döviz rezervi bulundurulmaktadır. Ayrıca, yıl içerisinde oluşan 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.

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

**7.3 Gayrimenkul Faaliyetleri**

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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 2010 yılı satışlarının %61'i 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.

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

Şirket'in 24 Temmuz 2009 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararı ile 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 devri 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 açıklamalar kapsamında, hisse satış karı, Nisan ayı içerisinde fon hesabına alınmıştır.

**İlaç sektörü:**

2010 yılında Türkiye ilaç pazarı TL bazında aynı kalmıştır. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama ise %3 küçülmüştür. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın içinde bulunduğu pazarlar da TL bazında geçen yıla göre %3 küçülmüştür.

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

İlgili Bakanlık ve kurumlar tarafından sağlık giderlerini azaltmak amacıyla alınan ve uzun yıllardır uygulanmakta olan tedbirlerin yanısıra, 2009 ve 2010 yılları içerisinde sektörün gelişimini oldukça olumsuz yönde etkileyen birtakım tedbirler de alınmıştır. Bu tedbirler;

- ❖ 2004 yılından beri uygulanmakta olan dışsal referans fiyatlandırma sisteminin, 3 Aralık 2009 tarihinde yayınlanan Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Karar ile referans fiyat uygulamasının değişmesi (jeneriği olan orijinal ilaçlar ile jenerik ilaçların depocuya satış fiyatları, kayıtlı referans fiyatın % 66'sıdır),
- ❖ 4 Aralık 2009 tarihinde yayınlanan Tebliğ Değişikliği ile orijinal ve perakende fiyatı 10 TL'nin üzerinde olan referans fiyat almamış 20 yıllık ilaçlardaki %11 oranındaki baz iskontonun yanısıra ilave %12 iskonto oranının uygulanması,
- ❖ 11 Aralık 2010 tarihinde yayınlanan Tebliğ Değişikliği ile orijinal ve perakende fiyatı 10 TL'nin üzerinde olan referans fiyat almamış 20 yıllık ilaçlarda uygulanan ilave iskontonun %20,5 oranına çıkartılması, jenerik ilaçlarda ise ilave %9,5 oranında iskonto uygulanmasına geçilmesidir.

Bu tedbirler ile sektörün büyümesinin yavaşlayacağı öngörülmektedir.

**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.

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

- ❖ Yönetim Kurulu 7 Şubat 2011 tarihli toplantısında, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 4'üncü maddesinin değiştirilmesi için SPK ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına karar vermiştir. SPK'nın 11 Şubat 2011 tarihli yazısı ile ilgili tadil için 6 aylık süre tanınmış ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 1 Mart 2011 tarihli yazısı ile ilgili izin verilmiştir.
- ❖ Yönetim Kurulu 28 Mart 2011 tarihli toplantısında, 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 6 Mayıs 2011 Cuma günü saat 8:30'da Taşkışla Caddesi, Taksim, İstanbul adresindeki Hyatt Regency Oteli'nde yapılmasına karar vermiştir.
- ❖ Yönetim Kurulu 28 Şubat 2008 tarihli kararı ile, Şirket'in iştirakleri vasıtasıyla yürüttüğü sağlık sektöründeki faaliyetlerini geliştirmek üzere, sektörde faaliyet gösteren kuruluşlar ile ortaklık ya da stratejik işbirliği yapılması amacıyla, araştırma yapmak, görüşmelerde bulunmak ve sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunmak üzere Sağlık Grubu Başkanı ve Şirket Genel Müdürü Sedat Birol'u yetkili kılmıştır. Bu çerçevede yürütülen çalışmalar kapsamında, Şirket'in %49,998 oranındaki hissesine sahip olduğu, nükleer tıpta kullanılan radyofarmasotiklerin imalatı, ithalatı ve dağıtımını konusunda faaliyet gösteren Eczacıbaşı-Monrol'un, bir Ar-Ge ve ileri teknoloji firması olarak moleküler tıp konusunda araştırma, geliştirme, inovasyon ve üretim yapan Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye %99,996 oranındaki hissesinin alımı suretiyle ortak olması konusunda adı geçen şirket ortak ve yetkilileri ile görüşmelere başlanmıştır. Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin

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

hisselerinin tamamı, Eczacıbaşı-Monrol'ün halen %50 ortağı konumundaki Bozluoçay Grubu'na aittir.

- ❖ Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2006 ve 2007 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından toplam 13.517 bin TL vergi (bu tutarın 3.033 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 10.484 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 20.276 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Şirket'in söz konusu ihbarnameler hakkında; Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na başvurulması, önceki yıllara ait Şirket lehine sonuçlanan tarhiyatlarda olduğu şekilde dava açılması ya da 6211 sayılı Kanun hükümlerinden yararlanılması konusunda değerlendirmeleri devam etmekte olup, yasal süreler içerisinde bu konuda bir karar verilecektir. Şirket'in, aynı konuda kazanılmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

- ❖ Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın 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 Eylül 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. İstanbul 10'uncu Vergi Mahkemesi'nce 7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen kararların sonucu, söz konusu davaların tamamı, Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

## **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. 2008-2010 yıllarında 24 yeni anlaşma yapılmış olup, bu ürünlerin 2009-2013 yıllarında pazara sunulmaları planlanmaktadır.

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, Avrupa ülkeleri, Amerika ve Japonya dahil olmak üzere 30'dan fazla ülkede 1.000'den fazla çalışanıyla faaliyet gösteren, Japonya'nın ilk ve en büyük kontak lens ve lens bakım ürünleri üreticisi olan Menicon Co ile ürünlerinin Türkiye hakları için 1 Kasım 2010 tarihinde anlaşma imzalamıştır.

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

**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 birliktelikleriyle devam ettirecektir.

İstanbul'da Davutpaşa Yıldız Teknik Üniversitesi Teknopark'ta yer alan İstanbul FDG tesisi yatırımı tamamlanmıştır. Deneme üretimleri de olumlu sonuçlanmış olup; yatırımın, üretim ruhsatı alma sürecini takiben Nisan 2011 döneminde devreye alınması hedeflenmektedir. Yurtiçinde Antalya ve Malatya'da, yurtdışında ise Romanya'da FDG üretim tesisi yatırımları devam etmektedir. Bunların dışında, 2011 yılında yapılacak uluslararası iş birliktelikleri ile yurtdışında yeni üretim tesisleri açılması ya da işletmeciliğinin yapılması planlanmaktadır. Bu strateji doğrultusunda hem coğrafi kapsama alanı, hem de ürün portföyü genişletilecek, kuruluş hızlı gelişimini sürdürecektir. Ürünlerin AB kapsamında ruhsatlandırılması çalışmaları devam etmekte olup, ruhsatlandırma sürecinin Haziran 2011 sonunda tamamlanması öngörülmektedir.

Kuruluş, Ekim 2010 döneminde karaciğer tümörlerinin tedavisinde kullanılan mikro kürecik olan Therasphere ürününün Türkiye Distribütörlüğünü almıştır.

**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 en 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. 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.

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

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 son iki yıldır ziyaret sayılarındaki azalma ve ürünlerin evde kullanımının artması nedeniyle %5 civarında küçülmektedir.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, genelde pazar trendlerine paralel gelişme gösterirken, özellikle kuaförden satılan ürünler pazarı gelişime açıktır. Bu sektörde pazar payı artışı hedeflenmektedir. 2010 yılının son çeyreğinde geçen yıla göre önemli büyümeler elde edilmiştir.

**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 başlamıştır.

Kuruluşun 2010 yılı net satışları bir önceki yıla göre %10 oranında artış göstermiştir. Önümüzdeki üç yıllık büyümenin de ortalama %12 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

**10.3 Gayrimenkul 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. Kanyon'un Büyükdere girişinde pazarlama ve PR amacı ile lanse edilen Kanyon Box (konteyner stand) ile Kanyon'da olmayan ve Kanyon imajı ve konsepti ile uyumlu markalar 1'er aylık süreler ile Kanyon Box'da yer almaya başlamıştır.

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. Nisan 2010'dan itibaren turistlere yönelik yapılan uygulama ve çalışmalara hız verilmiştir.

Reklamlar temelde etkinliklere yönelik tasarlanmış olup, etkinliklerden faydalanılarak PR (Public Relations-Halka İlişkiler) imkanları değerlendirilmektedir. CRM (Customer Relationship Management-Müşteri İlişkileri Yönetimi) çalışmaları geliştirilerek devam etmektedir. Kanyon imaj kampanyası kapsamında yeni çalışmaya başlanılan reklam ajansı ile imaj radyo jingle ve spotları Kanyon imaj ilanlarının ilk etabı olarak hayata geçmiştir. Marka işbirliklerine artan önem nedeniyle markalar ile ortak projeler üzerinde çalışılmaya başlanmıştır.

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

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, 2009 yılında tamamlamış olduğu Levent Ofis Projesi'nin ince işler ve dekorasyon işlerini de kiracılar ile yapılan ayrı bir sözleşme kapsamında yüklenerek tamamlamıştır. Ormanada proje geliştirme çalışmaları kapsamında, değişik mimari gruplar ile uygulama ve iç mimari proje çalışmaları tamamlanmış olup, projenin birinci fazında yeralan yapılarla ilişkin ruhsatlar alınmıştır. 2010 yılının son çeyreği itibariyle satış ve inşaat faaliyetlerine başlanmıştır. Projede, proje yönetiminin yanı sıra ana yüklenici olarak da yer alacak kuruluşun iş hacminde önemli derecede artış getirecek olan bu gelişmelerin 2011-2013 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.

Yaşanan ekonomik krizin etkisini nispeten azaltmasına ek olarak, yapılan geliştirme çalışmalarının sonucunda; 2010 yılında alınan müşteri siparişlerinde, 2009 yılına göre metrekare bazında yaklaşık %12 artış sağlanmıştır. 12 aylık sipariş trend analizine göre ise; son 12 aylık sipariş girişleri, geçen yılın aynı dönemindeki sipariş girişlerine göre %22 artış göstermiştir.

**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, 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymaktadır ve uygulamaktadır. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, [www.eczacibasi.com.tr](http://www.eczacibasi.com.tr) adresinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayınlanmaktadır.

**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 ruhsatlandığı için Ar-Ge faaliyeti yoktur. Ancak, 2008 yılından bu yana FAZIII aşamasındaki ürünlerin Türkiye hakları için üç ürüne yatırım yapmıştır. Bu ürünlerden biri AB’de ruhsat almış olup, Türkiye’deki ruhsatlandırma çalışmaları devam etmektedir.

**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 benimsetilmesine 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 verimlilik artırıcı faaliyetlerdir. Ayrıca, Santez projeleri kapsamında Türk üniversiteleri ile orijinal, yenilikçi ürün Ar-Ge çalışmaları yapılmaktadır. 2011 yılında üç yeni ürünün Türkiye pazarına sunulması planlanmaktadır.

**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.

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

**12.3 Gayrimenkul Faaliyetleri**

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın gayrimenkul geliştirme sözleşmesi kapsamında yürütmekte olduğu Kartal'daki arazi geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Topluluğun gayrimenkul alanındaki ayrıcalıklı projeler geliştirmek yönündeki yaklaşımına uygun nitelikte proje arayışı, iş geliştirme departmanı tarafından sürdürülmektedir.

**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. Yapı Grubu'nun "İnovasyon Merkezi" olarak faaliyet gösterecek olan tesisin 2011'in ikinci çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

**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, Sanofi-Aventis, Chugai-Sanofi Aventis, P&G, Astellas, Spirig, Sigma-Tau firmalarının ürünleri bulunmaktadır. 2009 yılında Tillots, Mitsubishi 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 Sanofi-Aventis ürünleri Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya devrolmuştur.

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

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

**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 yaklaşık %8'dir.

Pazarda özel yatırımların oranı artarak devam etmektedir. Ancak, fiyat zammının gecikmesinden dolayı sektörde bazı özel merkezler kapanmaya ve birleşmeye başlamıştır. Özellikle büyük ve yabancı ortaklı zincirler, düşük kapasite kullanım oranına sahip kliniklerini satma veya birleştirme yönünde hareket etmektedir. 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. 2010 yılı satışlarının %37'sini oluşturan FDG pazarında 2 yeni rakip 2009 yılında sektöre girmiş olup, kuruluş, 2010 yılsonu itibarıyla %66,4'lük pazar payı ile FDG pazar lideridir.

2010 yılı satışlarının %55'ini oluşturan SPECT ürün grubunda yurtiçi pazarın yanında 21 ülkeye ihracat yapılmaktadır. En büyük ihracat pazarları İran, Mısır ve Hindistan'dır. Dışsatım bir önceki yılın aynı dönemine göre %81 artış göstermiştir.

**14.2 Tüketim Sektörü**

**Kozmetik pazarı:**

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'in faaliyet gösterdiği pazarlar toplamında bakıldığında Türkiye kozmetik pazarı, Nielsen verilerine göre, 2010 yılının sonunda toplamda yaklaşık 844 milyon TL'lik bir hacme sahiptir (Eczane ve BİM kanalları hariç). Pazar aynı dönemin 2009 yılına göre ciro olarak %11 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.

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

Kuruluş içinde bulunduğu pazarlarda cilt bakımı, deodorant, güneş koruma, renkli kozmetik ve bebek bakım kategorilerinde 14 alt marka ile tüketicilere ulaşmaktadır. Kuruluşun tüm ürünleri, Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri aracılığıyla müşterilere dağıtılmaktadır.

Kuruluş, Nielsen perakende raporuna göre, 2010 yılsonu itibari ile cilt bakımı pazarında pazar liderliğini sürdürmekte olup, yüz bakımı, deodorant, vücut bakımı, 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.

**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.

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

**14.3 Gayrimenkul 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 m<sup>2</sup>’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 yanısıra, işletmesi, etkinlikleri ve markaları ile farklıdır. 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.

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, 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 Gayrimenkul” 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 m<sup>2</sup> tüketimin %6’sını, Almanya’daki 116 milyon m<sup>2</sup> tüketimin Karo grubu olarak %8’ini, İngiltere ve İrlanda’daki 68 milyon m<sup>2</sup> tüketimin %3’ünü, Fransa’daki 119 milyon m<sup>2</sup> tüketimin %2’sini ve Rusya’daki 195 milyon m<sup>2</sup> tüketimin %0,3’ünü karşılamaktadır.

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

**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.

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

**15.1 Sağlık Sektörü**

**Orijinal ilaç pazarı:**

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

**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 makineler ve bilgi işlem yatırımları olarak gerçekleşmiştir.

**Diyaliz tedavisi pazarı:**

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, 2010 yılında 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 tamamlanmış olup, üretim ruhsatının alınması süreci devam etmektedir. Tesis, Nisan 2011 döneminde üretime başlayacaktır. Antalya'daki tesisin inşaat yatırımı ve cihaz alımları çok büyük ölçüde tamamlanmış olup, cihaz kurulumları ve deneme üretimi hazırlıkları devam etmektedir. Romanya yatırımında da inşaat aşaması ve cihaz alımları büyük ölçüde tamamlanmış olup, makine kurulumları ve test aşamalarına geçilmiştir. Malatya'da yeni bir FDG üretim tesisi yatırımına başlanmıştır ve inşaatı devam etmektedir. Malatya yatırımı için teşvik başvurusu da yapılmıştır. Ankara'da yapılması planlanan kapasite artırımı ve Ar-Ge amaçlı ek tesis yatırımının ötelenmesine karar verilmiştir.

**15.2 Tüketim Sektörü**

**Kozmetik ürünleri pazarı:**

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'de üretim faaliyeti olmadığı için yatırım rakamları düşüktür. 2010 yılında toplam 751 bin TL'lik yatırım yapılmıştır. Bunların büyük bir kısmı stand alımları ve TV reklam filmleri yatırımlarıdır. Bu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamaktadır.

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

**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. 2010 yılında yapılan yatırım harcaması tutarı 3.167 bin TL'dir. Teşviklerden yararlanılmamıştır.

**15.3 Gayrimenkul Faaliyetleri**

**Ormanada Projesi:**

Kuruluşumuz, 31 Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m<sup>2</sup> 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 yaklaşık 90 bin m<sup>2</sup> olup, proje geliştirme çalışmaları kapsamında, değişik mimari gruplar ile uygulama ve iç mimari proje çalışmaları tamamlanmış olup, parsel bazında ruhsatlar alınmaya başlamıştır.

Kuruluşumuz 28 Eylül 2010 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile;

- ❖ Söz konusu projenin "ORMANADA" adı ile hayata geçirilmesine,
- ❖ "Ormanada" projesinde inşa edilecek taşınmazların (konutların) iki ayrı fazda (etapta) ve 2013 yılı sonuna kadar tamamlanacak şekilde, kuruluşumuzun bağlı ortağı Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. ile imzalanan sözleşme kapsamında ve de kontrolünde, birim fiyat üzerinden teklif alma, pazarlık veya götürü anlaşma yöntemlerinden birisi ile seçilecek yüklenici veya alt yüklenicilere ihale edilmek suretiyle yaptırılmasına,
- ❖ "Ormanada" projesinde yasal süreçleri tamamlanan parsellerde inşa edilecek taşınmazların (konutların) 2010 yılı Ekim ayı içerisinde satış sürecine başlanabilecek şekilde çalışmaların tamamlanmasına,
- ❖ "Ormanada" projesi kapsamında satışı yapılacak taşınmazları (konutları) satın alacak müşterilerimizin, satış bedelinin azami %75'ine kadar olan kısmının mutabık kalınan bankalar tarafından kredilendirilmesi konusunda anılan bankalar ile varılan mutabakat çerçevesinde gerekli sözleşmelerin imzalanmasına,
- ❖ Söz konusu bankalar tarafından TL ödemeli konut kredisi tahsisi halinde, müşterilerimizin satın alacakları taşınmazlar (konutlar) üzerinde söz konusu bankalar lehine ipotek tesis edileceği tarihe kadar söz konusu kredilerin anılan bankalara geri ödenmesinin, kuruluşumuz tarafından garanti edilmesine ve bu konuda mutabık kalınan bankalar ile gereken sözleşmelerin birinci derece imza yetkisine sahip iki üyemiz tarafından imzalanmasına karar vermiştir.

18 Ekim 2010 tarihinde Ormanada'nın tanıtımı ile ilgili yapılan basın toplantısında ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında proje ile ilgili aşağıdaki bilgilere yer verilmiştir:

- ❖ Ormanada projesi, İstanbul Zekeriyaköy'de, uluslararası bilgi ve deneyime sahip uzmanlar tarafından, "birlikte yaşam" konsepti çerçevesinde; huzur, konfor, komşuluk, güven, sürdürülebilirlik, sağlıklı yaşam ve doğa temalarının harmanlanmasıyla tasarlanmıştır.

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

- ❖ Söz konusu proje, yaklaşık 300 Milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içermekte, konutların büyüklükleri 170 ile 700 metrekare arasında değişmekte ve birim konut satış fiyatları yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,2 milyon ABD Doları arasında değişmektedir.
- ❖ Ormanada, sürdürülebilir bir yaşam felsefesiyle, doğanın sadeliği ile modern mimariyi ve tasarımı buluşturmak üzere, konusunda önde gelen isimler tarafından planlanmıştır. İstanbul'da çok özel bir yaşamın çerçevesini çizen Ormanada, şehir planlama, mimari tasarım ve peyzaj mimarisi alanında uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle, küresel anlayışın yerel beklenti ve alışkanlıklarla buluşturulmasıyla oluşturuldu. Kanyon'dan sonraki ikinci yaşam projemiz olan Ormanada'da doğanın keyfinin sınırsız yaşanabilmesini diliyoruz.
- ❖ 188 adet beş farklı tip villa ile 71 adet dört farklı tip sıra ev içeren Ormanada projesinin 25 dönümü yeşil alan olarak tasarlanmıştır. Yürüyüş ve bisiklet yolları, biri kapanabilir iki adet tenis kortu, basketbol ve çok amaçlı spor sahası, sekiz adet çocuk parkı ile iki adet rekreasyon alanı yer alan Ormanada'da, 2 bin 500 metrekare sosyal yaşam alanı bulunmaktadır. Adameydan, Adamekan ve Adaçarşı isimlerini taşıyan sosyal yaşam alanlarında, kafe-restoran, çarşı alanı, açık ve kapalı olmak üzere iki adet yüzme havuzu, pilates-fitness merkezi, sauna, buhar odası ve masaj odaları yer alacaktır.

18 Ekim 2010'da duyurusu yapılan projede 188 adet villa ile 71 adet sıra ev olarak tasarlanan toplam 259 adet konut sayısının, devam eden revize çalışmaları sonucunda 270 olarak gerçekleşebileceği öngörülmektedir. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 151 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibarıyla 119 adet konut olacağı öngörülmektedir. Birinci fazdaki konutlardan toplam 36 adedi satılmış olup, ikinci fazdaki konutlardan da toplam 17 adedi için satış bağlantısı yapılarak, kaparolar alınmıştır. Ayrıca, Ormanada projesi'nin altyapı işlerinin (bina inşaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) yüklenicisi de belirlenerek faaliyete başlamış olup, tüm inşaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 2010 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı sözkonusu değildir.

**15.4 Diğer**

**Seramik kaplama pazarı:**

Tamamı 30 milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik fabrikasının yatırımı tamamlanmak üzere olup, 2011'in ilk çeyreğinin sonunda üretime başlaması planlanmıştır. "Bozüyük Büyük Ebat Porselen Karo" kapasite artışı ile ilgili yatırıma ait fizibilite çalışması tamamlanmış ve onayı alınmış olup, yatırımın 2011 yılı ilk yarısında bitirilmesi hedeflenmiştir. 6,5 milyon Avro'ya mal olması planlanan yatırımın, Türkiye faaliyetleri için %7,5 civarında ek kapasite yaratması öngörülmüştür. Bu yatırım için başvurusu yapılmış olan 12,3 Milyon TL tutarındaki yatırım teşvik belgesinin 2011 yılı başlarında onaylanması beklenmektedir.

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

**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:

**16.1 Sağlık Sektörü**

**Orijinal ilaç pazarı:**

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

**Hastane ürünleri pazarı:**

Cam ve plastik şişe hattında 12.749 bin adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımını 2009 yılına göre %79'dan %75'e gerilemiş; Medifleks hatlarında 48.886 bin adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımını 2009 yılına göre %112'den %106'ya gerilemiş; setlerde ise 21.686 bin adet ürün üretilmiş ve kapasite kullanımını 2009 yılına paralel gerçekleştirmiştir. Kapasite kullanımının 2009 yılına göre geride kalması yaz dönemindeki bakım durumundan kaynaklanmaktadır.

Eczacıbaşı-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.

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

**Diyaliz tedavisi pazarı:**

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, 21 klinikte Hemodiyaliz (HD) ve Periton Diyalizi hastalarına hizmet vermektedir. Toplam 653 HD makinesinde klinik başına ortalama 123 HD hastasına hizmet verilmektedir. HD makinesi başına ortalama 3,9 hasta düşmektedir.

**Sağlık hizmetleri alanı:**

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin herhangi bir üretim faaliyeti yoktur.

**Nükleer Tıp sektörü:**

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in Gebze, Ankara, Adana ve İzmir'de olmak üzere faaliyette olan dört üretim birimi bulunmaktadır. Birimlerle ilgili kapasite kullanım oranları, ürettikleri ürünler bazında aşağıda verilmiştir:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	Kapasite	2010 Yılı Kapasite Kullanım (%) (*)	2009 Yılı Kapasite Kullanım (%)
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen.	15.600 Adet	76	70
Gebze	TI-201	25.000 Adet	10	9
Gebze	I-131	46.000 Adet	42	33
Gebze	Soğuk Kit	110.000 Vial	30	47
Gebze	FDG	50.000 Doz	55	62
Ankara	FDG	25.000 Doz	47	56
Adana	FDG	25.000 Doz	30	38
İzmir	FDG	25.000 Doz	27	28

(\*) 2010 yılı 12 aylık üretim verileri baz alınmıştır.

TI-201 ve I-131 ürünlerinde kapasite kullanımı, artan yurtiçi ve yurtdışı talep sonucu yükselmiştir. Mo-99/Tc-99m Jeneratör üretimi, 2010 yılı içinde yaşanan Molibden tedarik sorununa rağmen, özellikle yurtdışı satışlarda yaşanan talep artışı ile bir önceki yıla göre yükseliş göstermiştir. Soğuk Kit üretiminde yaşanan sorun nedeniyle üretim ve satış rakamları gerilemiş olup, izleyen dönemde düzelmesi beklenmektedir.

## **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.

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

**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 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.

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, 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 itibarıyla geniş bir yelpazeye sahiptir. Kuruluş halen, yurtdışı iştirakler ile birlikte yaklaşık 34 milyon m<sup>2</sup> üretim kapasitesine ve %85 kapasite kullanım oranına sahiptir. Her yıl yaklaşık 8-10 kadar yeni ürün imalatına başlanmaktadır.

Vitra Karo'nun 2010 yılı satışları Avro bazında bir önceki yıla göre %28 artış gösterirken, Avro satış fiyatları da %7 oranında yükselmiştir. Bununla birlikte, 2009 yılından itibaren doğalgazın fiyatında yaşanan düşüşe ilave olarak gerçekleştirilen etkin maliyet, gider ve net işletme sermayesi yönetimi sayesinde 2010 yılında amortisman öncesi faaliyet karı, bir önceki yıla göre mutlak değer olarak %8 oranında artarken, net satışa oranı ise döviz kurlarının düşük seviyelerde kalması nedeniyle %1 oranında düşüş göstermiştir. Yaratılan faaliyet nakdinin net satışa oranı ise, %7 seviyelerinden %12 seviyelerine yükselmiştir.

**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 ölçümler düzenli olarak yapılmaktadır.

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

**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:**

2010 yılı Şubat ayında yerli amino asitlerde referans ülke fiyatı olmaması dolayısıyla maliyet kartı uygulamasına geçilmiş ve Bakanlık bu gruptaki ürünlerin fiyatlarını düşürmüştür.

Onkoloji ürünlerinde de referans ülke fiyatı değişmiş olup, fiyatları düşmüştür ve bu düşüşlerin yıllık ciroya etkisi 5,3 milyon TL'dir. 2010 yılı Aralık ayı itibariyle Sağlık Bakanlığı tarafından kurum iskonto oranları artırılmış olup, bu artışın 2011 yılı satışlarına olan olumsuz etkisini azaltabilmek amacıyla çeşitli aksiyon planları üzerinde çalışılmaktadır.

**Diyaliz tedavisi pazarı:**

SGK ile olan hizmet sözleşmesine istinaden Hemodiyaliz seans başı fiyatı tüm merkezler için standart ve 145 TL'dir. Bu seans ücreti, Şubat 2005'ten Mart 2010'a kadar artmamış olup, 1 Nisan 2010'dan geçerli olmak üzere 145 TL'ye yükseltilmiştir. 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:**

<b>Üretim Birimi</b>	<b>Ürün Grubu</b>	<b>2010 (*)</b>	<b>2009 (*)</b>
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen	17.360	10.566
Gebze	Tl-201	1.049	770
Gebze	I-131	3.878	2.674
Gebze	Soğuk Kit	653	1.905
Gebze	FDG	6.715	13.306
Ankara	FDG	4.118	5.765
Adana	FDG	2.677	4.574
İzmir	FDG	2.315	2.848
Gebze	Diğer Ürün ve Hizmet Satışları	3.637	2.615
<b>Toplam</b>		<b>42.402</b>	<b>45.023</b>

(\*) Seçili ürün gruplarının 2010 ve 2009 yılları itibariyle bin TL cinsinden satış hasılatlarıdır.

FDG satış fiyatları, rekabete bağlı olarak bir önceki yıla göre %31 oranında gerilemiştir. Yine rekabetin etkisi ile FDG ürün grubunda satış adetlerinde bir önceki döneme kıyasla %13 oranında gerileme yaşanmıştır. Bu fark, diğer ürün grubu satışlarındaki artış ile büyük ölçüde telafi edilmiştir.

## **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, itriyat 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 cirosu bir önceki yıla göre TL bazında %9 oranında artmıştır.

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

**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.

**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 2010 yılı satışları, geçen yıla göre %10 oranında büyüme göstermiştir.

**17.3 Gayrimenkul Faaliyetleri**

**Kanyon:**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 31.478 bin TL (31 Aralık 2009: 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.

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın faaliyet gelirlerini hizmet sözleşmeleri ile yönetimini üstlendiği projelerden sağlanan gelirler oluşturmaktadır. 2010 yılı itibariyle Eczacıbaşı Holding'e ait Büyükdere Caddesi'nde bulunan Ofis Binası'nın ince işler ve dekorasyon işlerinden sağlanan gelirler 6.548 bin TL, Ormanada projesi kapsamında elde edilen gelirler 723 bin TL olup, toplam gelirler 7.421 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerde bir önceki yıla göre meydana gelen %222'lik artış, önemli ölçüde bu projelerden sağlanan gelirlerden kaynaklanmaktadır.

**17.4 Diğer**

**Seramik kaplama pazarı:**

Küresel ekonomik krize bağlı olarak yapı sektöründe yaşanan durgunluğun nispeten düzelmesi ve daha önce bahsedilen ürün geliştirme çalışmaları neticesinde; Karo grubunun faaliyet konusu olan yer ve duvar karosu ürünlerinin konsolide satış hasılatı, 2010 yılında 2009 yılına göre Avro bazında %16 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde metrekare bazında satışlar ise %11 oranında artmıştır. Karo grubunun toplam yer ve duvar karosu üretim miktarları ise; 2010 yılında 28,9 milyon m<sup>2</sup>, 2009 yılı aynı döneminde ise 24,1 milyon m<sup>2</sup> olmuştur.

**Dışsatım hizmetleri :**

Pazarlama ve satış organizasyonu hizmet verilen üretici firmalar tarafından gerçekleştirildiği için bu konudaki gelişmeler kuruluşun insiyatifi 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**

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Likidite Oranları</b>		
❖ Cari Oran	5,25	4,07
❖ Likidite Oranı	4,72	3,71
<b>Mali Yapıya İlişkin Oranlar</b>		
❖ Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,10	0,12
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,90	0,88
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Borçlar	8,68	7,33
<b>Karlılık Oranları</b>		
❖ Net Dönem Karı / Konsolide Özkaynaklar	0,03	0,13
❖ Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,02	0,12
❖ Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,07	0,33

**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.

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

**Diyaliz tedavisi pazarı:**

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

Kuruluş, alacaklarını düzenli takip ederek ve satın almaları 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 alınabilecek önlemler, faaliyet nakdi ve alacak gün sayısında yapılabilecek iyileştirmelerdir. Faaliyet nakdi ve alacak gün sayıları düzenli olarak takip edilmektedir. 2010 yılında özellikle üniversite hastanelerinden tahsilatlarda gecikmeler yaşanmıştır.

**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.

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

**Tüketim ürünleri pazarı:**

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, alacakların vadesinde tahsil edilememe riskinin ortadan kaldırılması için doğrudan borçlandırma sistemi kullanmaya başlamıştır. Yaygınlaştırılması için çalışmalar devam etmektedir. Stoklara yeni SKU (Stock Keeping Unit-Stok Muhafazası Birimi) ilavelerine karşın, mevcutlardan verimsiz olanlarını belli kriterlere göre eleyerek toplam stok düzeyi kontrol altında tutulmaktadır. 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 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.

**Gayrimenkul geliştirme:**

2010 yılının son çeyreğinde kuruluşun müteahhitliğini üstlendiği Ormanada projesi'nde inşaat faaliyetlerine başlanması ile işletmenin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

**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, karlılık ve faaliyet nakdini artırma amaçlı 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 24 yıllık yönetici olarak iş tecrübesi vardır.

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

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

**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 2010 tarihi itibarıyla 18 (31 Aralık 2009: 19) olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Sendikalı personel dışında çalışanlar, Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlere tabidir.

Sözkonusu ortak uygulamalar;

- ❖ 12 Aylık ücret + üç ayda bir ikramiye (toplam 16 ücret),
- ❖ Aylık brüt 110 TL sosyal yardım,
- ❖ Yılda bir kez performans 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 12 TL yemek ücreti (sağlık grubunda İstanbul saha personeline 16 TL, İstanbul dışına ise 13 TL),
- ❖ 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 2010 tarihi itibarıyla toplam 340 (31 Aralık 2009: 346) çalışanı vardır.

**Hastane ürünleri pazarı:**

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nde 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 85 (31 Aralık 2009: 87) işçi, 460 (31 Aralık 2009: 461) memur olmak üzere toplam 545 (31 Aralık 2009: 548) çalışanı vardır. Kuruluşta 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 2010 tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'te 15 (31 Aralık 2009: 13), 22 klinikte 683 (31 Aralık 2009: 725) çalışan olmak üzere toplam 698 (31 Aralık 2009: 738)

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

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 2010 tarihi itibariyle toplam 252 (31 Aralık 2009: 213) çalışanı vardır.

**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 2010 tarihi itibariyle toplam 168 (31 Aralık 2009: 145) 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 2010 tarihi itibariyle Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'de toplam 45 (31 Aralık 2009: 45), Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde toplam 16 (31 Aralık 2009: 17) çalışanı vardır.

**Tüketim ürünleri pazarı:**

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 31 Aralık 2010 sonu itibariyle çalışanı sayısı 229 (31 Aralık 2009: 209) kişidir. Kuruluşta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

**21.3 Gayrimenkul Faaliyetleri**

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle çalışanı sayısı 21 (31 Aralık 2009: 16) 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 2010 yılı sonu itibariyle toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.007 (31 Aralık 2009: 2.135) kişi (taşeronlar hariç) istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlere sahiptir.

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

Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğu'nun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlerden faydalanmaktadır. 1 Ağustos 2009 tarihinde imzalanan ve 31 Aralık 2010 tarihine kadar geçerli olan toplu sözleşme çerçevesinde, Ocak 2010 döneminden itibaren mavi yakalı personel ücretlerine yaklaşık %7 oranında artış yapılmıştır. Beyaz yakalı çalışan ücretleri ise %6,5 oranında artmıştır.

Mavi yakalı personeli kapsayan toplu sözleşme görüşmelerine 2011 Ocak ayı içinde başlanmış olup, beyaz yakalı personel ücretlerine 2010 yıllık TÜFE artış oranı doğrultusunda %6,4 oranında artış yapılmıştır.

**Dışsatım hizmetleri :**

Ekom'un 31 Aralık 2010 sonu itibariyle çalışan sayısı 13 (31 Aralık 2009: 14) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

**22. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kamu yararı dernek ve vakıflara, üniversitelere, sağlık kurum ve kuruluşlarına, sosyal, bilimsel, sanatsal ve ülke için faydalı diğer faaliyetlerin teşviki ve desteklenmesi amacıyla kamusal hizmet amacı güden organizasyonlara, katma bütçeli il özel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 995 bin TL (31 Aralık 2009: 1.681 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 irtibat 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 örgütü bulunmamaktadır.

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

**Nükleer Tıp sektörü:**

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in Merkez dışında İstanbul, Ankara, Adana ve İzmir'de dört şubesi vardır. Romanya'da %100 sahibi olduğu Monrol Europe SRL adlı bir iştiraki mevcuttur. 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 örgütü 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 Faaliyetleri**

**Gayrimenkul geliştirme:**

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın merkez dışında Ormanada projesi kapsamında Şantiye Ofisi bulunmaktadır.

**23.4 Diğer**

**Seramik kaplama pazarı:**

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

**Dışsatım hizmetleri:**

Ekom'un merkez dışında örgütü 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.

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

**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 denetlenmektedir. 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 13 Nisan 2011 tarihli toplantısında; kuruluşumuzun 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) mevzuatına göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarında net dağıtılabilir dönem karının 58.137.881 TL, yasal kayıtlara göre hazırlanan finansal tablolarında ise 42.600.262 TL olduğunu tespit etmiştir. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarih ve 2/51 sayılı kararı gereği, 2010 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 tablolara 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 49.645.979 TL tutarındaki dönem karından yasal yükümlülükler ve ödenmesi kararlaştırılan temettü tutarları düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılması,
- 4) Dağıtıma 24 Mayıs 2011 tarihinde başlanması

konusunda 6 Mayıs 2011 tarihinde yapılacak 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarımıza öneri götürülmesine karar vermiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)**

1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		548.208.000
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		33.037.261
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Karda imtiyazlı pay sahibi yoktur.
		<b>SPK'ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
3.	Dönem Karı	75.399.000	49.645.979
4.	Ödenecek Vergiler (-)	(15.019.000)	(4.803.598)
5.	Net Dönem Karı (=)	60.380.000	44.842.381
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	(2.242.119)	(2.242.119)
8.	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)</b>	<b>58.137.881</b>	<b>42.600.262</b>
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	450	
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	58.138.331	
11.	Ortaklara Birinci Temettü		
	- Nakit	38.374.560	
	- Bedelsiz	0	
	- Toplam	<b>38.374.560</b>	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e dağıtılan temettü	0	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	0	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	1.096.416	
17.	Statü Yedekleri	0	0
18.	Özel Yedekler	0	0
19.	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	<b>18.666.905</b>	<b>3.129.286</b>
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	<b>0</b>	<b>0</b>
	- Geçmiş Yıl Karı	0	0
	- Olağanüstü Yedekler	0	0
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0	0

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

(\*) 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	66,01

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ  
UYUM RAPORU**

# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## 1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu:

1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010 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”)’nin 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 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](mailto: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; 3 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 4 Mayıs 2010 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. 2009 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı yüzde 71 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 20 kişi Haziran Cetveli’ne kaydını yaptırmıştır. Medyadan katılım olmuştur. Davet, İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel Kurul toplantısından en az 2 hafta öncesinde Ana Sözleşme, yıllık faaliyet raporu, konsolide finansal tablolar ve kar dağıtım önerisi 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. 2010 yılından itibaren Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı hazırlanarak, toplantı gündemi ile birlikte kamuya duyurulmaya başlanacaktır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konulardaki 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 şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır. 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'mizde 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 17 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](http://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](http://www.eis.com.tr) adresinden ulaşılan Yatırımcı İlişkileri'ne ait bilgiler 8 Mayıs 2009 tarihinden itibaren [www.eczacibasi.com.tr](http://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 kapsamında 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, harcırah 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. Sporu 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:

F. Bülent Eczacıbaşı	İcracı Olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	İcracı Olmayan
Dr. O. Erdal Karamercan	İcracı Olmayan
M. Sacit Basmacı	İcracı Olmayan
Levent A. Ersalman	İcracı Olmayan
Sedat Birol	Genel Müdür

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. 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 14 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

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, 2010 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

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

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI .....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI.....</b>	<b>6-7</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR .....</b>	<b>8-83</b>
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	8-9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9-18
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI .....	18-27
NOT 4 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	27
NOT 5 İŞ ORTAKLIKLARI .....	28
NOT 6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	28-32
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	32
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	33-38
NOT 9 FİNANSAL BORÇLAR .....	39-40
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	40-41
NOT 11 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	41-42
NOT 12 STOKLAR .....	43
NOT 13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	43-44
NOT 14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	44-45
NOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	46-48
NOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	49-50
NOT 17 ŞEREFİYE .....	51
NOT 18 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	52-55
NOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	55-56
NOT 20 ÖZKAYNAKLAR.....	57-58
NOT 21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	59
NOT 22 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ .....	59-60
NOT 23 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	60
NOT 24 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER .....	60-61
NOT 25 FİNANSAL GELİRLER.....	61
NOT 26 FİNANSAL GİDERLER.....	62
NOT 27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	62-65
NOT 28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	65
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	66-72
NOT 30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ ..	72-81
NOT 31 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	82
NOT 32 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	83

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

## 31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Not	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	7	656.127	678.245
Finansal yatırımlar	8	3.419	8.170
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	2.487	817
- Diğer ticari alacaklar	10	190.609	186.094
Diğer alacaklar		746	870
Stoklar	12	96.156	85.640
Diğer dönen varlıklar	11	16.626	25.184
<b>Toplam dönen varlıklar</b>		<b>966.170</b>	<b>985.020</b>
<b>Duran varlıklar</b>			
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	10	3.234	-
Diğer alacaklar		75	59
Finansal yatırımlar	8	1.275.898	1.092.291
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	13	25.349	24.429
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	203.193	207.876
Maddi duran varlıklar	15	72.021	68.051
Maddi olmayan duran varlıklar	16	25.875	25.955
Şerefiye	17	32.574	32.574
Ertelenmiş vergi varlıkları	27	7.408	7.062
Diğer duran varlıklar	11	50.427	45.738
<b>Toplam duran varlıklar</b>		<b>1.696.054</b>	<b>1.504.035</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>2.662.224</b>	<b>2.489.055</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 8 Nisan 2011 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.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

## 31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Not	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	-	23.256
- Diğer finansal borçlar	9	34.668	40.734
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	70.256	71.457
- Diğer ticari borçlar	10	59.202	79.578
Diğer borçlar	11	1.116	2.521
Dönem karı vergi yükümlülüğü	27	1.302	2.164
Borç karşılıkları	18	738	885
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	5.957	5.904
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	10.945	15.737
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>184.184</b>	<b>242.236</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	-	-
- Diğer finansal borçlar	9	10.451	664
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	7.293	4.394
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	27	59.952	51.527
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11	13.033	9
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>90.729</b>	<b>56.594</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ödenmiş sermaye	20	548.208	548.208
Sermaye düzeltme farkları	20	105.777	105.777
Finansal varlıklar değer artış fonu		1.069.322	892.146
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	245.415	25.571
Yabancı para çevrim farkları		(1.894)	(40)
Geçmiş yıllar karları		341.322	309.292
Net dönem karı		60.380	290.249
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>2.368.530</b>	<b>2.171.203</b>
<b>Kontrol gücü olmayan paylara ait özkaynaklar</b>		<b>18.781</b>	<b>19.022</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>2.387.311</b>	<b>2.190.225</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>2.662.224</b>	<b>2.489.055</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SINAI 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.)

	Not	2010	2009
Satış gelirleri, net	21	913.212	874.700
Satışların maliyeti (-)	21	(646.718)	(628.723)
<b>Brüt kar</b>		<b>266.494</b>	<b>245.977</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	22	(132.560)	(132.021)
Genel yönetim giderleri (-)	22	(91.016)	(86.823)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	22	(16)	(191)
Diğer faaliyet gelirleri	24	19.344	4.051
Diğer faaliyet giderleri (-)	24	(11.536)	(15.550)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>50.710</b>	<b>15.443</b>
İştirak karlarından / (zararlarından) paylar	13	774	(5.818)
Finansal gelirler	25	91.251	389.348
Finansal giderler (-)	26	(64.545)	(79.947)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>78.190</b>	<b>319.026</b>
Dönem vergi gideri (-)	27	(16.216)	(27.231)
Ertelenmiş vergi geliri	27	1.197	388
<b>Net dönem karı</b>		<b>63.171</b>	<b>292.183</b>
<b>Net dönem karının dağılımı</b>			
- Kontrol gücü olmayan paylar		2.791	1.934
- Ana ortaklık payları	28	60.380	290.249
<b>Net dönem karı</b>		<b>63.171</b>	<b>292.183</b>
Beheri 1 Kr nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi		54.820.800.000	54.820.800.000
<b>Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)</b>	<b>28</b>	<b>0,11</b>	<b>0,53</b>

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.)

	Not	2010	2009
<b>Net dönem karı</b>		<b>63.171</b>	<b>292.183</b>
<b>Diğer kapsamlı gelirler / (giderler)</b>			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		184.870	238.432
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim		(307)	127
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	13	146	1.299
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri (-)	27	(9.276)	(11.611)
<b>Diğer kapsamlı gelirler (vergi sonrası)</b>		<b>175.433</b>	<b>228.247</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>238.604</b>	<b>520.430</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı</b>			
- Kontrol gücü olmayan paylar		2.902	2.971
- Ana ortaklık payları		235.702	517.459
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>238.604</b>	<b>520.430</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ 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									
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2009</b>	<b>548.208</b>	<b>105.777</b>	<b>665.309</b>	<b>18.671</b>	<b>(413)</b>	<b>306.209</b>	<b>71.917</b>	<b>1.715.678</b>	<b>15.755</b>	<b>1.731.433</b>
Transferler	-	-	-	6.900	-	65.017	(71.917)	-	-	-
Ortaklık oran değişiminin etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	48	48
Kontrol gücü olmayan payların sermaye artışlarına katılımları	-	-	-	-	-	-	-	-	1.670	1.670
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(61.934)	-	(61.934)	(1.422)	(63.356)
Döneme ait toplam kapsamlı gelir	-	-	226.837	-	373	-	290.249	517.459	2.971	520.430
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>548.208</b>	<b>105.777</b>	<b>892.146</b>	<b>25.571</b>	<b>(40)</b>	<b>309.292</b>	<b>290.249</b>	<b>2.171.203</b>	<b>19.022</b>	<b>2.190.225</b>
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>548.208</b>	<b>105.777</b>	<b>892.146</b>	<b>25.571</b>	<b>(40)</b>	<b>309.292</b>	<b>290.249</b>	<b>2.171.203</b>	<b>19.022</b>	<b>2.190.225</b>
Transferler	-	-	-	219.844	-	70.405	(290.249)	-	-	-
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(38.375)	-	(38.375)	(3.143)	(41.518)
Döneme ait toplam kapsamlı gelir	-	-	177.176	-	(1.854)	-	60.380	235.702	2.902	238.604
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>548.208</b>	<b>105.777</b>	<b>1.069.322</b>	<b>245.415</b>	<b>(1.894)</b>	<b>341.322</b>	<b>60.380</b>	<b>2.368.530</b>	<b>18.781</b>	<b>2.387.311</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SINAI 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.)

	Not	2010	2009
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar		78.190	319.026
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	14, 15, 16	19.341	20.392
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp	19, 22	3.734	1.266
Birikmiş izin karşılık gideri	19, 22	498	1.416
Şüpheli alacak karşılık gideri	10, 22, 29	1.879	2.434
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış zararı, net	24	1.513	533
Mali duran varlık satış zararı	8	-	6.043
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri, net	12, 24	3.580	3.153
İştirakler’in (karlarındaki) / zararlarındaki Grup’un payı	13	(774)	5.818
Faiz ve vade farkı gelirleri, net	25, 26	(28.653)	(29.251)
Maaş ve ikramiye tahakkuku	11	319	3.461
Satış iadesi ve iskontosu tahakkukları		-	358
İştirak satış karı	25	-	(275.752)
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen şerefiye		-	(37)
Forward tahakkukları	11	-	(21)
Hukuki dava tazminat karşılık gideri	18	261	207
Temettü gelirleri	25	(4.201)	(2.771)
İlaç ruhsat devir tahakkuku	11	-	3.742
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri / (gelirleri)		5.486	(7.628)
Gider tahakkukları	11	1.198	836
<b>İşletme sermayesindeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklar		(9.539)	7.764
İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar, net		(26.127)	22.771
Stoklar		(14.325)	(4.874)
Ticari borçlar		(20.698)	1.765
Diğer dönen varlıklar ve yükümlülükler, net		3.890	(7.447)
Diğer duran varlıklar ve yükümlülükler, net		6.394	-
Gerçekleşmemiş kur farklarının diğer işletme sermayesine etkisi		(307)	127
<b>Operasyonlardan kaynaklanan net nakit girişleri / (çıkışları)</b>		<b>21.659</b>	<b>73.331</b>
Ödenen vergiler		(18.483)	(28.021)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(835)	(1.245)
Ödenen izin ücreti	19	(445)	(147)
Şüpheli alacak tahsilatları	10, 24, 29	498	1.151
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri</b>		<b>2.394</b>	<b>45.069</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satın alımları	14, 15, 16	(21.116)	(14.712)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit		1.055	1.036
Müşterek yönetime tabi ortaklık hissesi alımları		-	(802)
İştirak satışından sağlanan nakit	25	-	361.112
Satılmaya hazır finansal varlık satışlarından sağlanan nakitler		-	5.740
Finansal yatırımlardaki değişim	7, 8	1.948	2.533
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışları) / girişleri</b>		<b>(18.113)</b>	<b>354.907</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ 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.)

	Not	2010	2009
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Geri ödenen banka kredileri		3.491	(22.236)
Ödenen faiz ve vade farkları		(8.218)	(4.161)
Tahsil edilen faiz		37.815	25.248
Alınan temettüler		4.201	2.771
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler		(3.143)	(1.422)
Kontrol gücü olmayan payların sermaye artışına katılımları		-	1.670
Ödenen temettüler		(38.375)	(61.934)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları</b>		<b>(4.229)</b>	<b>(60.064)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış</b>			
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış</b>		<b>(19.948)</b>	<b>339.912</b>
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	7	679.232	332.885
Nakit ve kredili mevduat hesapları üzerindeki kur farkı		(5.389)	6.435
<b>Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>7</b>	<b>653.895</b>	<b>679.232</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 1 - GRUP’UN 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: 5 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 2010 tarihi itibarıyla %29,33’ü (31 Aralık 2009: %29,33) halka açıktır. Şirket’in %50,62 (31 Aralık 2009: %50,62) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş. (“Eczacıbaşı Holding”), Şirket’in ana ortağı konumundadır (Not 20).

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen Bağlı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri hep birlikte “Grup” olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen Bağlı Ortaklıkların, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların ve İştiraklerin faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

#### Bağlı Ortaklıklar

Şirket’in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarının (“Bağlı Ortaklıklar”) temel faaliyet konuları, faaliyet gösterdikleri bölümler ve bu raporda anıldıkları kısa unvanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen şirketler:

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
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. (“Eczacıbaşı Gayrimenkul”) (**)	Gayrimenkul geliştirme	Gayrimenkul

(\*) 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.

(\*\*) 31 Aralık 2009 tarihli finansallarda “Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.” (“İnşaat”) olan bağlı ortaklığın unvanı “Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.” (“Eczacıbaşı Gayrimenkul”) olarak değişmiştir.

#### Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Şirket’in konsolidasyona dahil edilen müşterek yönetime tabi ortaklıkları (“Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar”) aşağıda belirtilmiştir. Tüm Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar Türkiye’de tescil edilmiştir. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar’ın temel faaliyet konuları ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ait oldukları faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

#### Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar (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 Bozluoçay ve Şükrü Bozluoçay	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 konsolidasyona dahil edilen 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 Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ”) 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 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği” (“Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ”) yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Uygulanan muhasebe standartları (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 Tebliğ'i ve bu Tebliğ'e 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.
- 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.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.3 Konsolidasyon esasları (devamı)

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla 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 (%)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
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
Eczacıbaşı Gayrimenkul	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 Ortaklıklar’ı 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 temettüleri, 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 itibarıyla 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 bekleme) yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar’a 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, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.3 Konsolidasyon esasları (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 (%)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	EBX (*)	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 (%)	
	2010	2009	2010	2009
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
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	100,00	60,00	60,00
Mentaş Sağlık İnşaat Eğitim Gıda Otomotiv Ticaret A.Ş. (“Mentaş”)	100,00	100,00	60,00	60,00
Özel Deva Sağlık Gıda Otomotiv Eğitim A.Ş. (“Özel Deva”)	100,00	100,00	60,00	60,00
Meltem Diyaliz Yazılım Sağlık Eğitim İhracat A.Ş. (“Meltem Diyaliz”)	100,00	100,00	60,00	60,00
Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. (“Onur Diyaliz”)	99,95	99,95	59,99	59,99
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	80,00	48,00	48,00
Özel Başar Tıp Teşhis ve Tedavi Kliniği Hizmetleri A.Ş. (“Özel Başar”)	79,98	79,98	47,98	47,98
RTS Seyhan Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. (“RTS Seyhan”)	73,00	73,00	43,80	43,80

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, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.3 Konsolidasyon esasları (devamı)

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla 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 (%)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
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

(\*) 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 (%)	
		2010	2009
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 “Kontrol gücü olmayan paylara ait özkaynaklar” 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 kontrol gücü olmayan paylar olarak sınıflandırılmış ve Grup’un net aktiflerine ve karına dahil edilmemiştir.

#### 2.4 Karşılaştırmalı bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere Grup’un 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal durum tablosu 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ise 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı hazırlanmıştır.

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Şirket cari dönem içerisinde aynı hesap kalemlerinin aynı para biriminden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderlerini UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardına uygun olarak netleştirerek raporlamıştır. Bu kapsamda 2009 yılı için yapılan netleştirme tutarı 222.935 bin TL’dir.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Netleştirme**

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, konsolide 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 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**

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari dönemde uygulanmış ve bu konsolide finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu konsolide finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

**a) Grup’un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

**UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”** Standardındaki Değişiklikler (2009 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflandırılan (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS’lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

- İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya
- Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.

Grup’un konsolide finansal tablolarında bu kapsamda varlık olmaması sebebiyle dipnotlarda herhangi bir güncelleme yapılmamıştır.

**UMS 7, “Nakit Akım Tablosu”** (2009 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabilirliğini belirtir. UMS 7’deki bu değişikliğin uygulanması, **UMS 38, “Maddi Olmayan Duran Varlıklar”** standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir.

**UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu”** (2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak)

UMS 1’e yapılan değişiklik, Şirket’in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Grup değişikliği erken uygulamayı tercih etmiştir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanacaktır.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)**

**b) Grup’un finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar**

**UFRS 3 (2008), “İşletme Birleşmeleri” ve UMS 27 (2008), “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”**

UFRS 3 (revize), “İşletme Birleşmeleri” ve UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”, UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” ve UMS 31, “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibi olacaktır:

- i. Önceden “azınlık payları” olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- ii. Koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- iii. Edininim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi,
- iv. Aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi.

UMS 27 (2008) standardı Grup’un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarına açıklık getirmiştir. Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle, Grup’un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikalarına açıklık getirmiştir. UMS 27 (2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kar / zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Grup, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kar / zarar içinde gösterilmelidir.

Muhasebe politikalarındaki bu değişiklikler, ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır. Kontrol gücünün kaybedilmesi sonrasında işletmede pay kalması gibi bir işlem bulunmamaktadır; dönem içinde kontrol gücü olmayan paylarla ilişkili herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

**UMS 28 (2008), “İştiraklerdeki Yatırımlar”**

UMS 28’e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar / zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemlerle ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir. Grup, 2010 yılında yayınlanan UFRS’lerde Yapılan İyileştirmeler’in bir kısmı olarak UMS 28 (2008) standardında yapılan değişiklikleri erken uygulamayı seçmiştir.

Önemli etkinin kaybedilmesi sonrasında işletmede pay kalması gibi bir işlem bulunmamaktadır; iştiraklerdeki paylarla ilişkili herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)**

**c) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup’un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Grup tarafından uygulanmıştır. Bu yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumların uygulanmasının ekli konsolide finansal tablolarda cari ve geçmiş dönemlerde raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmamış; ancak gelecek dönemlerde gerçekleşecek işlem ve düzenlemelerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilecektir.

UFYK 17, “Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Grup nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Grup, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

“UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1’deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için uygulanması zorunludur. Grup, UFRS’yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler - Grup’un nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar”, 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Grup’un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler”, UFRS 5, “Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”, UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”, UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu”, UMS 7, “Nakit Akım Tablosu”, UMS 17, “Finansal Kiralamalar”, UMS 18, “Hasılat”, UMS 36, “Varlıklarda Değer Düşüklüğü”, UMS 38, “Maddi Olmayan Duran Varlıklar”, UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm”, UFYK 9, “Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi”, UFYK 16, “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması”. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

**d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

**UFRS 1 (değişiklikler), “UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar”**

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS’leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1’e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan finansal tablo hazırlayıcılarına UFRS’ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS’ye göre finansal tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler, 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır.

Grup halihazırda UFRS’ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)**

**d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

**UFRS 7, “Finansal Araçlar: Açıklamalar”**

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler, 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UFRS 9, “Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme”**

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”), Kasım 2009’da UFRS 9’un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme”nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UMS 24 (Revize 2009), “İlişkili Taraf Açıklamaları”**

Kasım 2009’da UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları” güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UMS 32 (Değişiklikler), “Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu”**

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi; ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UFRYK 14 (Değişiklikler), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”**

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

**UFRYK 19, “Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi”**

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki değişiklikler (devamı)**

**d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

**UMS 12, “Gelir Vergisi”**

UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zor ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler**

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı / yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması”; UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”; UFRS 7, “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, UMS 1, “Finansal Tablo Sunumu”, UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”, UMS 34, “Ara Dönem Finansal Raporlama” ve UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları”. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27’deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**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**

Nakit ve nakit benzerleri, 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.3 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).

**3.5 Stoklar**

Stoklar, maliyet bedeli veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, ağırlıklı ortalama metot ile belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek 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 muhasebeleştirilmektedir (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 aldıkları 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).

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.6 Finansal yatırımlar (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 değerinde elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değerinde 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 değerinde hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerinde 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 satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın almaya ilişkin maliyetler genellikle oluştuğu anda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilmez:

- i. Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, UMS 12 Gelir Vergisi ve UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak muhasebeleştirilir;
- ii. Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Grup'un satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alım tarihinde UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları standardı uyarınca muhasebeleştirilir; ve
- iii. UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) UFRS 5'de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

Şerefiye, satın alım için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinilen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilen yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değeri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar / zarar içinde muhasebeleştirilir.

Bir işletme birleşmesinde Grup tarafından transfer edilen bedelin, koşullu bedeli de içerdiği durumlarda, koşullu bedel satın alım tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde ortaya çıkan ek bilgilerin sonucunda koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde düzeltme yapılması gerekiyorsa, bu düzeltme şerefiyeden geçmişe dönük olarak düzeltilir. Ölçme dönemi, birleşme tarihinden sonraki, edinilen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirildiği geçici tutarları düzeltbildiği dönemdir. Bu dönem satın alım tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.7 İşletme birleşmeleri ve şerefiye (devamı)**

Ölçme dönemi düzeltmeleri olarak nitelendirilmeyen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler için uygulanan sonraki muhasebeleştirme işlemleri, koşullu bedel için yapılan sınıflandırma şekline göre değişir. Özkaynak olarak sınıflandırılmış koşullu bedel yeniden ölçülmez ve buna ilişkin sonradan yapılan ödeme, özkaynak içerisinde muhasebeleştirilir. Varlık ya da borç olarak sınıflandırılan koşullu bedelin finansal araç niteliğinde olması ve UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm standardı kapsamında bulunması durumunda, söz konusu koşullu bedel gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve değişiklikten kaynaklanan kazanç ya da kayıp, kâr veya zararda ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. UMS 39 kapsamında olmayanlar ise, UMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar veya diğer uygun UFRS’ler uyarınca muhasebeleştirilir.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup’un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup’un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve varsa, ortaya çıkan kazanç / zarar gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar / zarara aktarılır.

İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alım tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir. 1 Ocak 2010 tarihi öncesinde oluşan işletme birleşmeleri, UFRS 3’ün önceki versiyonunda belirlenen muhasebe kuralları uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.9 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
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	5-10 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-20 yıl

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 için 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 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)**

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığında, 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).

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 konsolide 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, kiralanan 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.

**31 ARALIK 2010 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).

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un yabancı para çevrim farkları fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yabancı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Yurtdışında faaliyet satın alınımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlüğü olarak ele alınır ve dönem sonu kuru kullanılarak çevrilir.

**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 işlemi 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 temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte kayıtlara alınmaktadır.

**3.17 Sermaye ve temettüleri**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, 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 15 ve 22).

**31 ARALIK 2010 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 oluştuğu dönemde giderleştirilir (Not 26).

**3.20 Karşılıklar, koşullu varlık ve 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).

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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.22 Finansal araçlar (devamı)**

*Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)*

*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 merciiine 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” kalemi genel olarak ana ortaklık nezdinde bulunan ve tüm bölümler için kullanılabilir nitelik taşıyan nakit ve nakit bezerleri, finansal yatırımlar gibi varlıklar ile raporlanabilir bölüm olmak için yeterli sayısal alt sınırları karşılamayan diğer sektörlerin varlık ve yükümlülüklerini içermektedir.

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.

**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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**3.26 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.

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 2010 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 edebileceği 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 2010 tarihi itibarıyla toplam KDV alacakları 59.470 bin TL (31 Aralık 2009: 67.568 bin TL) olup, bunun 46.333 bin TL (31 Aralık 2009: 45.105 bin TL)'si uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

**NOT 4 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bulunmamaktadır.

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

## 31 ARALIK 2010 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, bunların içerisinde Grup’a ait paylar toplu olarak aşağıda gösterilmiştir:

<b>Finansal Durum Tabloları:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Dönen varlıklar	121.331	118.030
Duran varlıklar	78.248	72.445
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>199.579</b>	<b>190.475</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	40.189	45.690
Uzun vadeli yükümlülükler	20.068	10.863
Özkaynaklar	139.322	133.922
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>199.579</b>	<b>190.475</b>
<b>Gelir Tabloları:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Satış gelirleri	265.744	262.088
Satışların maliyeti (-)	(149.570)	(143.688)
<b>Brüt kar</b>	<b>116.174</b>	<b>118.400</b>
Faaliyet giderleri (-)	(99.861)	(92.989)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>16.313</b>	<b>25.411</b>
Finansal gelirler, net	763	358
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>17.076</b>	<b>25.769</b>
Vergiler (-)	(4.302)	(6.032)
<b>Net dönem karı</b>	<b>12.774</b>	<b>19.737</b>

### 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 Mercî’e 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 2010 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.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

#### 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.

##### *Ormanada projesi:*

Şirket, 31 Aralık 2007’de İstanbul ili, Sarıyer ilçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii’nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m<sup>2</sup> 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 90 bin m<sup>2</sup>’dir. Proje geliştirme çalışmaları kapsamında değişik mimari gruplar ile uygulama, iç mimari ve altyapı çalışmaları tamamlanan bu inşaat faaliyetinin, birinci fazında yer alan yapılara ilişkin ruhsatlar alınmıştır. 2010 yılının son çeyreği itibarıyla satış ve inşaat faaliyetlerine başlanmıştır. Arsaların satın alma bedeli ve bu projeye ilişkin maliyetler konsolide finansal tablolarda stoklar içerisinde gösterilmiştir (Not 12). Projeye ilgili detaylı açıklamalara Not 32’de yer verilmiştir.

##### *EBX’e kiralanın Ayazağa tesisleri:*

İstanbul ili, Ayazağa ilçesinde yer alan EBX’e kiralanmış serum tesislerine ilişkin kiralama faaliyeti.

##### *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 yükümlükleri:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Sağlık	275.795	(75.063)	252.751	(74.074)
Kişisel bakım	157.482	(122.525)	142.449	(95.599)
Gayrimenkul	264.874	(16.899)	249.689	(2.092)
Dağıtılmamış	1.964.085	(60.438)	1.844.214	(127.113)
Bölümler arası eliminasyon	(12)	12	(48)	48
<b>Toplam</b>	<b>2.662.224</b>	<b>(274.913)</b>	<b>2.489.055</b>	<b>(298.830)</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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 yatırım harcamaları ve nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri:

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>Sağlık</b>	<b>Kişisel bakım</b>	<b>Gayrimenkul geliştirme</b>	<b>Dağıtılmamış</b>	<b>Bölmeler arası eliminasyon</b>	<b>Toplam</b>
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	16.839	2.091	2.186	-	-	<b>21.116</b>
<b>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</b>						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	11.020	2.661	5.660	-	-	<b>19.341</b>
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	2.402	1.287	45	-	-	<b>3.734</b>
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	3.271	309	-	-	-	<b>3.580</b>
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	855	1.024	-	-	-	<b>1.879</b>
- Gider tahakkukları (Not 11)	910	288	-	-	-	<b>1.198</b>
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	365	19	114	-	-	<b>498</b>
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	319	-	-	-	-	<b>319</b>
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	139	122	-	-	-	<b>261</b>
	<b>19.281</b>	<b>5.710</b>	<b>5.819</b>	-	-	<b>30.810</b>
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>						
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	12.308	2.509	412	-	-	<b>15.229</b>
<b>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</b>						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	11.913	2.922	5.557	-	-	<b>20.392</b>
- İlaç ruhsat devir tahakkukları (Not 11)	-	-	-	3.742	-	<b>3.742</b>
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	3.097	364	-	-	-	<b>3.461</b>
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	2.631	522	-	-	-	<b>3.153</b>
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	1.382	1.052	-	-	-	<b>2.434</b>
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	993	468	(45)	-	-	<b>1.416</b>
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	1.009	241	16	-	-	<b>1.266</b>
- Gider tahakkukları (Not 11)	825	-	11	-	-	<b>836</b>
- İade ve iskonto tahakkukları	317	41	-	-	-	<b>358</b>
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	207	-	-	-	-	<b>207</b>
	<b>22.374</b>	<b>5.610</b>	<b>5.539</b>	<b>3.742</b>	-	<b>37.265</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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:

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>Sağlık</b>	<b>Kişisel bakım</b>	<b>Gayrimenkul geliştirme</b>	<b>Dağıtılmamış</b>	<b>Bölümler arası eliminasyon</b>	<b>Toplam</b>
Toplam satış gelirleri	381.093	584.074	46.632	4	-	<b>1.011.803</b>
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(25.418)	(69.400)	(3.718)	-	(55)	<b>(98.591)</b>
Grup dışı satış gelirleri	355.675	514.674	42.914	4	(55)	<b>913.212</b>
Satışların maliyeti (-)	(209.485)	(420.304)	(16.980)	-	51	<b>(646.718)</b>
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>146.190</b>	<b>94.370</b>	<b>25.934</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>266.494</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(71.883)	(52.709)	(7.328)	(689)	49	<b>(132.560)</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(60.962)	(21.108)	(646)	(8.303)	3	<b>(91.016)</b>
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(16)	-	-	-	-	<b>(16)</b>
Diğer faaliyet gelirleri	18.211	899	114	172	(52)	<b>19.344</b>
Diğer faaliyet giderleri (-)	(8.218)	(1.692)	(9)	(1.617)	-	<b>(11.536)</b>
<b>Faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>23.322</b>	<b>19.760</b>	<b>18.065</b>	<b>(10.433)</b>	<b>(4)</b>	<b>50.710</b>
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>						
Toplam satış gelirleri	369.193	472.279	34.251	-	-	<b>875.723</b>
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(77)	(20)	(926)	-	-	<b>(1.023)</b>
Grup dışı satış gelirleri	369.116	472.259	33.325	-	-	<b>874.700</b>
Satışların maliyeti (-)	(226.896)	(393.513)	(8.433)	-	119	<b>(628.723)</b>
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>142.220</b>	<b>78.746</b>	<b>24.892</b>	<b>-</b>	<b>119</b>	<b>245.977</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(76.621)	(46.278)	(8.023)	(1.146)	47	<b>(132.021)</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(57.014)	(19.404)	(1.069)	(10.343)	1.007	<b>(86.823)</b>
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(36)	-	(155)	-	-	<b>(191)</b>
Diğer faaliyet gelirleri	3.027	841	29	570	(416)	<b>4.051</b>
Diğer faaliyet giderleri (-)	(8.293)	(1.863)	(7)	(5.649)	262	<b>(15.550)</b>
<b>Faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>3.283</b>	<b>12.042</b>	<b>15.667</b>	<b>(16.568)</b>	<b>1.019</b>	<b>15.443</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

	2010	2009
Faaliyet bölümlerine ait faaliyet karı	61.147	30.992
Dağıtılmamış giderler (-)	(10.433)	(16.568)
Bölümler arası eliminasyon	(4)	1.019
İştirak karlarından / (zararlarından) paylar	774	(5.818)
Finansal gelirler	91.251	389.348
Finansal giderler (-)	(64.545)	(79.947)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>78.190</b>	<b>319.026</b>

### NOT 7 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	76	255
Bankalar	656.018	677.970
- vadesiz mevduat	7.847	5.552
- vadeli mevduat	648.171	672.418
Diğer likit varlıklar	33	20
	<b>656.127</b>	<b>678.245</b>

Bankalarda bulunan mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

1 aydan kısa	642.558	576.481
1 - 3 ay arası	13.460	101.489
	<b>656.018</b>	<b>677.970</b>

Türk Lirası vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %6,50 ile %9,40 arasında değişirken (31 Aralık 2009: %6,00 ile %10,80), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oranlar %0,60 ile %3,65 (31 Aralık 2009: %1,00 ile %5,00) arasındadır. TL, ABD Doları ve Avro cinsinden vadeli banka mevduatlarının ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %8,62, %3,27 ve %3,20'dir (31 Aralık 2009: %9,61, %2,83 ve %3,01).

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nakit ve nakit benzerleri	656.127	678.245
Finansal yatırımlar (Not 8)	-	4.066
Faiz tahakkukları (-)	(2.232)	(3.079)
	<b>653.895</b>	<b>679.232</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup’un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	3.419	8.170
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>3.419</b>	<b>8.170</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.273.157	1.088.287
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	2.741	4.004
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>1.275.898</b>	<b>1.092.291</b>

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 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	3.419	-	3.419
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>-</b>	<b>3.419</b>	<b>-</b>	<b>3.419</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	128.051	225.918	919.188	1.273.157
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	2.741	-	2.741
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>128.051</b>	<b>228.659</b>	<b>919.188</b>	<b>1.275.898</b>

31 Aralık 2009	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	8.170	-	8.170
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>-</b>	<b>8.170</b>	<b>-</b>	<b>8.170</b>
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
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>111.626</b>	<b>164.437</b>	<b>816.228</b>	<b>1.092.291</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	816.228	697.407
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	142.468	27.018
Dönem içerisindeki artış	-	23.059
3’üncü sıraya geçişler	-	68.744
3’üncü sıradan diğer sıralara geçişler	(39.508)	-
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>919.188</b>	<b>816.228</b>

#### 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 itibarı ile fonların büyük bir kısmı Türkiye’deki mevduat hesaplarına aktarılmış olup, kalan bakiyenin de aktarılması devam etmektedir. Yurtdışında değerlendirilen fonların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam gerçeğe uygun değeri 6.160 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 8.108 bin TL). Grup yurtdışında değerlendirilen bu fonlardan 3.419 bin TL’lik (31 Aralık 2009: 4.104 bin TL) kısmının bilanço tarihinden itibaren bir yıl içerisinde, geri kalan 2.741 bin TL’lik (31 Aralık 2009: 4.004 bin TL) tutarın ise sonraki dönemlerde Türkiye’deki mevduat hesaplarına aktarılmasını öngörmektedir. Söz konusu fonların 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile 6.142 bin TL’lik (31 Aralık 2009: 8.069 bin TL) kısmı Kuzey Amerika’daki fonlarda değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların içerisinde 4.066 bin TL tutarında yurt içinde değerlendirilen likit fonlar yer almaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

#### 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 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 almış 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 2010: Bulunmamaktadır) değer ile gösterilmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 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 (devamı):

##### Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

<b>Halka açık:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>%</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>%</b>
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	3.213	15	2.983	15
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (*)	579	2	413	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (*)	39	<1	21	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (*) (**)	<1	<1	1	<1
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) (**)	<1	<1	34	<1
	<b>3.832</b>		<b>3.452</b>	
<b>Halka açık olmayan:</b>				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	1.268.859	37	1.084.224	37
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	287	14	362	14
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (****)	166	1	237	1
Diğer (***)	13		12	
	<b>1.269.325</b>		<b>1.084.835</b>	
<b>Toplam</b>	<b>1.273.157</b>		<b>1.088.287</b>	

(\*) Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır.

(\*\*) Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ve Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla borsa değeri sırasıyla 363 TL ve 465 TL’dir

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

(\*\*\*\*) 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.

(\*\*\*\*\*) 31 Aralık 2010 ve 2009 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’üncü sıra),

ii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2’nci ve 3’üncü sıra),

iii) Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3’üncü 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

Borsa değeri

İndirgenmiş nakit akımları

Güncel işlem fiyatı

Net aktif değeri

Net defter değeri

**Kod**

(II)

(III)

(IV)

(V)

(VI)

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

## 31 ARALIK 2010 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 (devamı):

Kuruluş Ünvanı	Eczacıbaşı Holding A.Ş. 'nin Etkin Ortaklık Oranı (%) (* )		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)		Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması (**)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,50	62,49	(I)	(I)	(I)	(I)
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	82,84	82,73	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	48,32	47,54	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,59	24,59	(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.	94,58	94,54	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,19	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Engers Keramik Gmbh & Co Kg	88,19	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	73,95	73,95	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EIP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,49	62,49	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	59,56	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	49,37	49,38	(III)	(III)	2. sıra	3. sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,30	49,30	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Villeroy & Boch Fliesen GmbH	44,97	44,97	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,71	42,20	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	36,79	36,79	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	31,96	31,96	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,25	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	30,82	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	96,18	98,82	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	78,88	87,64	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	86,98	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	77,22	77,22	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	62,66	62,66	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,53	62,53	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	59,26	59,26	(V)	(V)	2. 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.	17,60	18,38	(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	82,69	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra

**31 ARALIK 2010 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 (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 (3’üncü sıradan 2’sıraya geçişler) gerçeğe uygun değerindeki net etkisi (919) bin TL (31 Aralık 2009: 2’nci sıradan 3’üncü sıraya geçişlerin gerçeğe uygun değerindeki net etkisi 2.207 bin TL) olmuştur. Bu değişim, daha önce indirgenmiş nakit akımları baz alınarak bulunan tutarlar ile gerçekleşen referans işlemler arasındaki farktır. 31 Aralık 2009 itibarıyla 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;
- Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3’üncü Sıra),
  - Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2’nci Sıra) ve borsa değerleri (1’inci Sıra),
  - Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2’nci ve 3’üncü Sıra) ve
  - Geriye kalan nakdi varlıklar (2’nci Sıra) ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3’üncü Sıra).

Bu çerçevede tespit edilen değer, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.117.087 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 987.407 bin TL). EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla piyasa / borsa değeri 1.370.520 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 1.370.520 bin TL).

- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB’de 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri 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:
- Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
  - Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
  - Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi göz önüne 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 2010 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, makul değer 47.862 bin TL düşük (31 Aralık 2009: 47.100 bin TL düşük); %10 düşük olsaydı, makul değer 52.202 bin TL yüksek (31 Aralık 2009: 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 %10,4 - %15 (31 Aralık 2009: %13 - %17) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %5,5 - %9,7 (31 Aralık 2009: %7 - %10) aralığında değişmektedir.

- (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, söz konusu şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşülmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 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 (devamı):

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:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değeri (*)	3.071.194	2.624.306
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun eğerinde Grup’un payı (**)	1.144.973	978.369
Karşılıklı iştirakin etkisi	347.802	297.189
<b>Likidite iskontosu öncesi makul değer</b>	<b>1.492.775</b>	<b>1.275.558</b>
Likidite iskontosu (-)	(223.916)	(191.334)
<b>Grup’un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer</b>	<b>1.268.859</b>	<b>1.084.224</b>

(\*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Eczacıbaşı Holding’deki doğrudan sermaye payı %37,28’dir (31 Aralık 2009: %37,28).

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, 3.071.194 bin TL (31 Aralık 2009: 2.624.306 bin TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding’in makul değeri esas alınarak; bu değer, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Eczacıbaşı Holding’deki %37,28 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 1.144.973 bin TL (31 Aralık 2009: 978.369 bin TL) tutarına, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 347.802 bin TL’nin (31 Aralık 2009: 297.189 bin TL) eklenmesi suretiyle, 1.492.775 bin TL (31 Aralık 2009: 1.275.558 bin TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi makul değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2010 ve 2009 yılları için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 1.268.859 bin TL (31 Aralık 2009: 1.084.224 bin TL) tutarındaki makul değere ulaşılmıştır.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ile makul değeri belirlenen finansal yatırımlar için uygulanan likidite iskontosunda %10’luk bir değişimin belirlenen makul değere etkisi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 149.278 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 127.556 bin TL).

# EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ 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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Yıllık faiz oranı (%) (**)	Orijinal yabancı para	TL	Yıllık faiz oranı (%) (**)	Orijinal yabancı para	TL
TL cinsinden banka kredileri	7,50 - 9,61	-	7.058	8,25 - 14,25	-	11.965
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor + 1,75 - 2,50	1.179	2.416	Euribor + 4,00 - 5,00	1.457	3.148
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor + 1,75 - 2,00	229	355	Libor + 1,00 - 7,59	6.369	9.590
<b>Kısa vadeli banka kredileri</b>			<b>9.829</b>			<b>24.703</b>
Temlik edilen faktoring alacakları (*)			24.785			15.644
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			54			387
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>			<b>34.668</b>			<b>40.734</b>
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor + 2,50	4.918	10.077	-	-	-
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor + 2,00	173	267	Libor + 1,00 - 2,00	401	604
TL cinsinden banka kredileri	-	-	107	12,50	-	9
<b>Uzun vadeli banka kredileri</b>			<b>10.451</b>			<b>613</b>
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			-			51
<b>Toplam uzun vadeli finansal borçlar</b>			<b>10.451</b>			<b>664</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 24.785 bin TL'dir (31 Aralık 2009: 15.644 bin TL). 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 %9,04, %1,81 ve %3,62'dir (31 Aralık 2009: %9,05, %6,93 ve %6,19). ABD Doları ve Avro cinsinden uzun vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %1,81 ve %3,67'dir (31 Aralık 2009: %2,48).

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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

Yıl	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	2.480	404
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	2.752	260
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	1.997	-
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	1.372	-
5 yıl ve daha uzun vadeli	1.850	-
<b>Toplam</b>	<b>10.451</b>	<b>664</b>

Grup’un, bilanço tarihi itibarıyla kredilerinin faiz oranlarındaki değişim riski aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
6 ay ve daha kısa	45.065	40.960
<b>Toplam</b>	<b>45.065</b>	<b>40.960</b>

Grup’un finansal kiralama borçları yeniden fiyatlandırılmaya tabi değildir.

### NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### a) Ticari alacaklar:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari alacaklar	162.793	144.864
Alacak senetleri	35.936	48.642
	<b>198.729</b>	<b>193.506</b>
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(588)	(1.375)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(7.532)	(6.037)
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar, net</b>	<b>190.609</b>	<b>186.094</b>

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 itibarıyla ticari alacaklar içerisinde sınıflandırılan 205 bin TL, Grup’un EZSÜ’den alacaklarıdır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacaklar içerisinde gösterilen 3.234 bin TL, detayları Not 32’de belirtildiği üzere %50’si Şirket, %50’si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi’ndeki Zekeriyaköy’deki “Ormanada” taşınmaz projesinde inşa edilecek taşınmazların ön sözleşmeleri karşılığında alınan alacak senetlerinden oluşmaktadır.

Grup’un ticari alacaklarının ortalama vadesi 65 gündür (31 Aralık 2009: 66 gün) ve TL cinsinden alacaklar için yıllık %6,10 (31 Aralık 2009: %7,28) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

#### a) Ticari alacaklar (devamı):

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 24.785 bin TL'dir (31 Aralık 2009: 15.644 bin TL). Söz konusu alacaklara ilişkin tahsilat riski Grup'a aittir.

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	6.037	5.213
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	1.879	2.434
Tahsilatlar (Not 24)	(380)	(1.091)
Konusu kalmayan karşılıklar	(4)	(519)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>7.532</b>	<b>6.037</b>

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

#### b) Ticari borçlar:

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari borçlar	59.524	79.879
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(322)	(301)
<b>Kısa vadeli ticari borçlar, net</b>	<b>59.202</b>	<b>79.578</b>

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 itibarıyla ticari borçlar içerisinde sınıflandırılan 5.507 bin TL, Grup'un EZSÜ'ye olan borçlarıdır.

Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi 61 gündür (31 Aralık 2009: 79 gün) ve TL için yıllık %6,11 (31 Aralık 2009: %7,39), Avro için yıllık %0,82 (31 Aralık 2009: %0,59), ABD Doları için yıllık %0,28 (31 Aralık 2009: %0,25) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

### NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
KDV alacakları (Not 3.28.c)	13.137	22.463
Peşin ödenen giderler	1.219	1.075
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	1.405	1.023
Gelir tahakkukları	579	134
Verilen avanslar	259	403
Personelden alacaklar	15	9
Forward tahakkukları	-	21
Diğer	12	56
	<b>16.626</b>	<b>25.184</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

<b>Diğer duran varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
KDV alacakları (Not 3.28.c)	46.333	45.105
Sabit kıymet alımları için verilen avanslar	3.372	313
Peşin ödenen giderler	350	320
Diğer	372	-
	<b>50.427</b>	<b>45.738</b>
<b>Diğer kısa vadeli borçlar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Alınan depozito ve teminatlar	909	691
Monrol hisseleri alımı kapsamında alınan teminatlar	-	1.830
Diğer	207	-
	<b>1.116</b>	<b>2.521</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	7.464	5.920
Gider tahakkukları	1.198	836
Personele borçlar	836	278
Gelecek aylara ait gelirler	715	778
Maaş ve ikramiye tahakkukları	319	3.461
Müşterilerden alınan avanslar	254	509
İlaç ruhsat devir tahakkuku	-	3.742
Diğer	159	213
	<b>10.945</b>	<b>15.737</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilen 13.033 bin TL, detayları Not 32’de belirtildiği üzere %50’si Şirket, %50’si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi’ndeki Zekeriya köyü’deki “Ormanada” taşınmaz projesinde inşa edilecek taşınmazların ön sözleşmeleri karşılığında alınan kaporalardan oluşmaktadır.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 12 - STOKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	12.180	12.967
Yarı mamuller	2.206	772
Mamuller	10.439	9.062
Ticari mallar	15.977	18.511
Bozuk mallar	5.629	6.254
Diğer stoklar	1.310	1.492
Yoldaki mallar	6.732	5.889
Arsalar	48.505	37.625
	<b>102.978</b>	<b>92.572</b>
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(6.822)	(6.932)
	<b>96.156</b>	<b>85.640</b>

Stoklardaki arsalar, Grup’un gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Zekeriyaköy’de satın almış olduğu arsanın iktisap bedelini ve 11.468 bin TL (31 Aralık 2009: 588 bin TL) tutarındaki proje geliştirme maliyetlerini ifade etmektedir (Not 6).

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	6.932	11.997
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	3.580	3.153
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(3.382)	(205)
İmha edilen stoklar	(308)	(8.013)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>6.822</b>	<b>6.932</b>

### NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vitra Karo	13.107	13.652
Ekom	11.838	10.128
ESH	404	649
	<b>25.349</b>	<b>24.429</b>

İştirakler’in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	24.429	114.308
İştirakler’in dönem karlarında / (zararlarında) Grup’un payı	774	(5.818)
İştirak hisse satışından kaynaklanan azalışlar (Not 25)	-	(85.360)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	1.693	1.053
Yabancı para çevirim farklarından kaynaklanan (azalış) / artışlar	(1.547)	246
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>25.349</b>	<b>24.429</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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 itibarıyla İştirakler’inin varlık, yükümlülük ve aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait net satışları ile dönem sonuçları aşağıda belirtilmiştir:

İştirak adı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	2010	
				Grup’un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin Ortaklık oranları (%)
Ekom	706.028	661.108	545.868	142	26,36
Vitra Karo	516.207	463.780	311.989	970	25,00
ESH	4.373	3.513	15.516	(338)	46,46
				<b>774</b>	

İştirak adı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	2009	
				Grup’un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin Ortaklık oranları (%)
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
				<b>(5.818)</b>	

(\*) 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.

### NOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Kanyon	223.975	116	-	224.091
Binalar	6.471	737	-	7.208
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	498	25	-	523
	<b>230.944</b>	<b>878</b>	-	<b>231.822</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Kanyon	17.333	5.494	-	22.828
Binalar	5.610	65	-	5.674
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	125	2	-	127
	<b>23.068</b>	<b>5.561</b>	-	<b>28.629</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>207.876</b>			<b>203.193</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

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

(\*) 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 2010 tarihi itibarıyla, Kanyon’un makul değeri yaklaşık 420 milyon TL (31 Aralık 2009: 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 tarihinde sona eren dönemlerde Kanyon’un Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edilen kira gelirlerinin toplam tutarı 31.478 bin TL (31 Aralık 2009: 30.426 bin TL) ve ilgili dönemlere ait bakım giderlerinin toplam tutarı ise 257 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 248 bin TL).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde herhangi bir ipotek ya da rehin bulunmamaktadır.

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

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Transferler (*)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.420	25	-	-	5.445
Binalar	23.138	990	-	1.667	25.795
Makine, tesis ve cihazlar	86.397	2.637	(1.414)	2.107	89.727
Taşıtlar	6.915	572	(4.487)	-	3.000
Döşeme ve demirbaşlar	26.919	2.293	(3.408)	59	25.863
Yapılmakta olan yatırımlar (**)	2.892	6.651	(38)	(3.811)	5.694
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	14.158	606	(961)	20	13.823
Diğer maddi varlıklar	4.990	408	(290)	-	5.108
	<b>170.829</b>	<b>14.182</b>	<b>(10.598)</b>	<b>42</b>	<b>174.455</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	125	16	-	-	141
Binalar	6.062	480	-	-	6.542
Makine, tesis ve cihazlar	55.314	5.508	(1.080)	-	59.742
Taşıtlar	6.533	223	(4.464)	-	2.292
Döşeme ve demirbaşlar	21.064	1.605	(3.007)	-	19.662
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	9.396	1.227	(910)	-	9.713
Diğer maddi varlıklar	4.284	234	(176)	-	4.342
	<b>102.778</b>	<b>9.293</b>	<b>(9.637)</b>	<b>-</b>	<b>102.434</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>68.051</b>				<b>72.021</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklardan maddi duran varlıklara 42 bin TL transfer yapılmıştır (Not 16).

(\*\*) Yapılmakta olan yatırımların 3.349 bin TL'si Eczacıbaşı-Monrol'ün Romanya'daki fabrika inşasından ve 1.808 bin TL'si Eczacıbaşı-Monrol'ün Antalya'daki üretim tesisin inşasından oluşmaktadır.

Cari yıl amortisman giderlerinin 4.700 bin TL'si satışların maliyetine, 2.333 bin TL'si genel yönetim giderlerine, 5 bin TL'si araştırma ve geliştirme giderlerine ve 2.255 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 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 2010 tarihi itibarıyla 1.210 bin TL (31 Aralık 2009: 1.543 bin TL) olup, iktisap bedelleri ve birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010</b>			
	<b>Tarihi maliyet</b>	<b>Birikmiş amortisman</b>	<b>Net defter değeri</b>
Makine, tesis ve cihazlar	7.542	(6.332)	1.210
Taşıtlar	288	(288)	-
Döşeme ve demirbaşlar	151	(151)	-
	<b>7.981</b>	<b>6.771</b>	<b>1.210</b>

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup’un maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek ya da rehin bulunmamaktadır.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Transferler (*)</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
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	27.131	1.110	(1.505)	183	26.919
Yapılmakta olan yatırımlar (*)	228	3.994	-	(1.330)	2.892
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	14.028	388	(775)	517	14.158
Diğer maddi varlıklar	4.790	446	(253)	7	4.990
	<b>164.386</b>	<b>11.717</b>	<b>(5.299)</b>	<b>25</b>	<b>170.829</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>					
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
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	8.660	1.410	(674)	-	9.396
Diğer maddi varlıklar	3.976	476	(168)	-	4.284
	<b>97.103</b>	<b>9.411</b>	<b>(3.736)</b>	<b>-</b>	<b>102.778</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>67.283</b>				<b>68.051</b>

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

Cari yıl amortisman giderlerinin 4.047 bin TL'si satışların 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, SİNİAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOTE 16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Transferler (*)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	20.844	-	-	57	20.901
Haklar	4.137	2.726	(2.425)	137	4.575
Bilgisayar yazılım programları	14.447	1.289	(2.727)	230	13.239
Yapılmakta olan yatırımlar	2.489	1.783	(225)	(466)	3.581
Diğer maddi olmayan varlıklar	4.157	258	(113)	-	4.302
	<b>46.074</b>	<b>6.056</b>	<b>(5.490)</b>	<b>(42)</b>	<b>46.598</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>					
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	3.956	2.162	-	-	6.118
Haklar	3.016	364	(1.108)	-	2.272
Bilgisayar yazılım programları	10.585	1.739	(2.668)	-	9.656
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.562	222	(107)	-	2.677
	<b>20.119</b>	<b>4.487</b>	<b>(3.883)</b>	<b>-</b>	<b>20.723</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>25.955</b>				<b>25.875</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklardan maddi duran varlıklara 42 bin TL transfer yapılmıştır (Not 15).

Cari yıl itfa payı giderlerinin 2.271 bin TL'si satışların maliyetine, 1.127 bin TL'si genel yönetim giderlerine ve 1.089 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 öngörülerini %10 daha fazla / az olsaydı ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 215 bin TL azalacak / artacaktır.

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

### 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

#### NOTE 16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2009
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
	<b>43.623</b>	<b>2.576</b>	<b>(100)</b>	<b>(25)</b>	<b>46.074</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>					
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
	<b>14.832</b>	<b>5.381</b>	<b>(94)</b>	<b>-</b>	<b>20.119</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>28.791</b>				<b>25.955</b>

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

Cari yıl itfa payı giderlerinin 3.704 bin TL'si satışların maliyetine, 1.235 bin TL'si genel yönetim giderlerine ve 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 öngörülerini %10 daha fazla / az olsaydı ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 231 bin TL azalacak / artacaktır.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 17 - ŞEREFİYE

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

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	32.574	32.057
Dönem içerisindeki artış	-	517
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>32.574</b>	<b>32.574</b>

### 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 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. 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.

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

## 31 ARALIK 2010 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:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dava tazminat karşılıkları	738	885
	<b>738</b>	<b>885</b>

#### 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 738 bin TL (31 Aralık 2009: 885 bin TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Dava karşılıklarının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	885	725
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	261	207
Konusu kalmayan karşılıklar	(408)	(47)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>738</b>	<b>885</b>

#### 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 ödemesi 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 Uzmanları'nın 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 ziyası 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, Şirket 26 Mayıs 2009 tarihinde itibarıyla İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. İstanbul Vergi Mahkemesi'nde açılan dava, tüm tarhiyatlar itibarıyla 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 itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

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

**c) Koşullu yükümlülükler (devamı):**

**26 Aralık 2008 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:**

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın 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 tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi fon ve cezalar için, Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında 24 Eylül 2009 tarihinde Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, yasal süre içerisinde İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açılmış olup, söz konusu davaların tamamı Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

Vergi mahkemesinde davayı kaybeden Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi'nce bu konuda Danıştay'a temyiz talebinde bulunulmuştur. Şirket'e tebliğ edilen davalı idarenin dilekçesine cevap yazılarak, Danıştay'a gönderilmiş olup, dava Danıştay'da devam etmektedir.

**12 Eylül 2009 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezası:**

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın 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 Eylül 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 tebliğ 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. İstanbul 10'uncu Vergi Mahkemesi'nce 7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen kararların sonucu, söz konusu davaların tamamı, Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

**7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezası:**

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2006 ve 2007 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından toplam 13.517 bin TL vergi (bu tutarın 3.033 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 10.484 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 20.276 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

Şirket'in söz konusu ihbarnameler hakkında; Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na başvurulması, önceki yıllara ait Şirket lehine sonuçlanan tarhiyatlarda olduğu şekilde dava açılması ya da 6211 sayılı Kanun hükümlerinden yararlanılması konusunda değerlendirmeleri devam etmekte olup, yasal süreler içerisinde bu konuda bir karar verilecektir. Şirket'in, aynı konuda kazanılmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

**Rayiç bedel fiyat farkı davası:**

T.C. Sağlık Bakanlığı'na bağlı devlet hastaneleri, Grup'un bu hastanelere satmış olduğu tıbbi malzemelerin satış fiyatları ile SGK Başkanlığı Sağlık İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kurulan Rayiç Bedel Tespit Komisyonu'nun belirlediği rayiç 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 2010 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 ve alınan garantiler ve kefaletler:

31 Aralık 2010				
Verilen garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Kredi kefaletleri	-	-	2.500	2.500
Teminat mektupları	216	191	13.424	13.831
Teminat senetleri	2	23	-	25
	<b>218</b>	<b>214</b>	<b>15.924</b>	<b>16.356</b>

Alınan garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Teminat mektupları	12.193	579	45.559	58.331
İpotekler	-	-	24.797	24.797
Teminat çekleri	-	-	4.452	4.452
Teminat senetleri	227	-	5.662	5.889
	<b>12.420</b>	<b>579</b>	<b>80.470</b>	<b>93.469</b>

31 Aralık 2009				
Verilen garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
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
	<b>212</b>	<b>63.263</b>	<b>9.619</b>	<b>73.094</b>

Alınan garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
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
	<b>4.206</b>	<b>617</b>	<b>68.316</b>	<b>73.139</b>

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 mektuplarınının, 917 bin TL (31 Aralık 2009: 1.579 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, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 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 ve alınan garantiler ve kefaletler (devamı):

Ana Ortaklık EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.602	2.624
- Teminat (Tamamı TL'dir.)	2.602	2.624
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	-	9.844
- Teminat (Tamamı TL'dir.)	-	9.844
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3'üncü kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	53.518
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	53.518
- Teminat (2009 yılı için 24.773 bin Avro karşılığı bin TL tutarıdır.)	-	53.518
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	<b>2.602</b>	<b>65.986</b>

(\*) 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 2010 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2009: %2,44).

### NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Birikmiş izin karşılıkları	5.957	5.904
Kıdem tazminatı karşılıkları	7.293	4.394
	<b>13.250</b>	<b>10.298</b>

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 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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.

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:

	2010	2009
İskonto oranı (%)	4,66	5,92
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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı (1 Ocak 2010: 2.427,04 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

#### Kıdem tazminatı karşılığı:

31 Aralık tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	4.394	4.373
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	2.799	782
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(835)	(1.245)
Aktüeryal kayıp (Not 22)	935	484
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>7.293</b>	<b>4.394</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup tarafından istihdam edilen personel sayısı 2.080’dir (31 Aralık 2009: 2.083).

#### Birikmiş izin karşılıkları:

31 Aralık tarihleri itibarıyla birikmiş izin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	5.904	4.635
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	498	1.416
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(445)	(147)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>5.957</b>	<b>5.904</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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 itibarıyla taahhüt edilmiş, tarihi ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
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 itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	%	31 Aralık 2010	%	31 Aralık 2009
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476	50,62	277.476
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	20,05	109.905	20,05	109.905
Diğer (halka açık kısım) (*)	29,33	160.827	29,33	160.827
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>548.208</b>	<b>100,00</b>	<b>548.208</b>
Sermaye düzeltme farkları		105.777		105.777
<b>Çıkarılmış sermaye toplamı</b>		<b>653.985</b>		<b>653.985</b>

(\*) İMKB’de işlem gören şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu’nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde fiili dolaşımda bulunan pay oranları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (“MKK”) tarafından 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren 30 Eylül 2010 döneminden başlamak üzere haftalık olarak kamuoyuna duyurulmaktadır. MKK tarafından 1 Ekim 2010 tarihinde yayınlanan rapora göre Şirket sermayesinin %28,65’i fiili dolaşımdaki pay oranını göstermekte olup, diğer grubu içerisinde sunulmuştur.

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 dağıtılabılır.

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 25.647 bin TL’dir (31 Aralık 2009: 20.924 bin TL).

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 itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	25.647	20.924
Özel yedekler	219.768	4.647
	<b>245.415</b>	<b>25.571</b>

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**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 artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla 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 düzeltilmesinden 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 dağıtımını 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.

**Kar Payı Dağıtım**

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 dağıtımını konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliğ’de 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 dağıtılabılır 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 dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımını yapılmayacaktır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarına göre; net dağıtılabılır dönem karı 42.600 bin TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı ise 195.243 bin TL'dir.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 21 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2010	2009
Yurtiçi satışlar	1.380.539	1.241.175
Yurtdışı satışlar	6.802	4.955
İnşaat gelirleri	10.712	-
<b>Brüt satışlar</b>	<b>1.398.053</b>	<b>1.246.130</b>
Satıştan iadeler (-)	(18.283)	(25.474)
Satış iskontoları (-)	(466.558)	(345.956)
<b>Satış gelirleri, net</b>	<b>913.212</b>	<b>874.700</b>
Satışların maliyeti (-)	(639.279)	(628.723)
İnşaat maliyetleri (-)	(7.439)	-
<b>Brüt kar</b>	<b>266.494</b>	<b>245.977</b>

### NOT 22 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	2010	2009
Personel giderleri	46.355	44.259
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	42.353	48.875
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.248	14.705
Kira giderleri	4.516	4.481
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.344	3.279
Temsil ağırlama giderleri	2.355	1.491
Danışmanlık giderleri	2.233	2.194
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 10 ve 29.a)	1.879	2.434
Yol, ulaşım, seyahat giderleri	1.751	2.249
Yakıt, enerji, su giderleri	1.065	2.137
Diğer	12.461	5.917
	<b>132.560</b>	<b>132.021</b>

### Genel yönetim giderleri

Personel giderleri	35.992	32.834
Telif giderleri	20.401	19.192
Danışmanlık giderleri	13.675	15.248
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp (Not 19)	3.734	1.266
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.460	3.758
Kira giderleri	3.063	2.780
Vergi, resim ve harçlar	2.540	1.566
Bakım onarım giderleri	1.549	1.438
Teknik hizmet giderleri	1.173	1.560
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 19)	498	1.416
Diğer	4.931	5.765
	<b>91.016</b>	<b>86.823</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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 (Devamı)

<b>Araştırma ve geliştirme giderleri</b>		
Ormanada proje gideri	11	154
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	5	4
Personel giderleri	-	33
	<b>16</b>	<b>191</b>

### NOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Hammadde ve ticari mal alımları	570.782	551.544
Personel giderleri	107.730	93.711
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	42.374	48.875
Telif giderleri (Not 22)	20.401	19.192
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 14, 15 ve 16)	19.341	20.284
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.441	14.705
Danışmanlık giderleri	16.395	17.442
Kira giderleri	8.782	7.261
Hizmet maliyeti	13.669	15.773
Fason üretim gideri	5.630	21.128
Mamul ve yarı mamul stoklarındaki değişimler	277	(3.440)
Diğer	50.488	41.283
	<b>870.310</b>	<b>847.758</b>

### NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tazminat geliri (*)	12.593	440
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü (Not 12)	3.382	205
Konusu kalmayan karşılıklar	1.788	771
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 10 ve 29.a)	498	1.151
Sabit kıymet satış karı	225	-
Sigorta geliri	182	176
Kira gelirleri	85	104
Teknik servis hizmet geliri	22	193
Stok sayım fazlaları	-	252
İşgörmezlik maaşı (SGK)	-	125
Diğer	569	634
	<b>19.344</b>	<b>4.051</b>

(\*) Cari dönemde EİP, satışını gerçekleştirdiği tıbbi bir ürünün orijinal ruhsat sahibi şirket ile yaptığı tedarik sözleşmesindeki nevi değişikliğine bağlı olarak 12.508 bin TL tazminat geliri elde etmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

<b>Diğer faaliyet giderleri</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 12)	3.580	3.153
Sabit kıymet satış zararı	1.738	533
İmhalar	1.295	1.148
Bağış giderleri	995	1.681
İlaç ruhsat devir gideri	870	4.292
Tazminat gideri	565	1.908
Dava gider karşılığı (Not 18)	261	207
Hizmet ödülü gideri	-	890
Diğer	2.232	1.738
	<b>11.536</b>	<b>15.550</b>

### NOT 25 - FİNANSAL GELİRLER

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Kur farkı geliri	49.197	68.747
Banka mevduatı faiz geliri	32.073	26.927
Kredili satışlardan doğan vade farkı geliri	5.482	14.064
Temettü gelirleri	4.201	2.771
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	5	155
İştirak satış karı (*)	-	275.752
Finansal varlık satış karı (Not 8.b)	-	582
Diğer	293	350
	<b>91.251</b>	<b>389.348</b>

(\*) 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 vermiştir. 20 Kasım 2008 tarih ve 27060 sayılı Resmi Gazete ile yayınlanan tebliğde, 4 Haziran 2008 tarihli ve 5766 sayılı Kanun ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nda 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 gerçekleşmiştir.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 26 - FİNANSAL GİDERLER

	2010	2009
Kur farkı giderleri	52.179	59.806
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri	6.359	7.461
Banka kredileri faiz giderleri	2.543	4.279
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	1.656	1.513
Forward giderleri	888	447
Finansal varlık satış zararı (Not 8.b)	-	6.043
Diğer	920	398
	<b>64.545</b>	<b>79.947</b>

### NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

#### a) Dönem karı vergi yükümlülüğü:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	16.216	27.231
Peşin ödenen vergiler (-)	(14.914)	(25.067)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü (net)</b>	<b>1.302</b>	<b>2.164</b>

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 2010 yılı için %20'dir (2009: %20). 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'inci 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 TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2010 ve 2009 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

#### a) Dönem karı vergi yükümlülüğü (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.

Anayasa Mahkemesi’nin 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 2009/144 sayılı kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 69’uncu Maddesi’ndeki “sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait” ibareleri iptal edilmiştir. 1 Ağustos 2010 tarihli ve 27659 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun’un 5’inci Maddesi ile yatırım indirimi istisnası kullanımı yeniden düzenlenmiştir. Yeni düzenlemeye göre, 2010 takvim yılı kazançlarına uygulanmak üzere, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ilgili yıl kazanç tutarının %25’ini aşmaması öngörülmektedir. Kurumlar vergisi ise, kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre hesaplanacaktır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tablolarına yansıtılmış vergiler aşağıda özetlenmiştir:

	2010	2009
Cari dönem vergi gideri (-)	(16.216)	(27.231)
Ertelenmiş vergi geliri	1.197	388
<b>Toplam vergi gideri (-)</b>	<b>(15.019)</b>	<b>(26.843)</b>

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:

	2010	2009
Vergi öncesi kar	78.190	319.026
Efektif vergi oranı	%20	%20
<b>Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı</b>	<b>(15.639)</b>	<b>(63.805)</b>
Özel fonlara aktarılan iştirak satış gelirinin etkisi (*)	-	43.024
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(691)	(2.317)
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	1.005	1.943
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen unsurlar	389	(5.797)
Dönem içinde oluşan mali zararlar	(83)	-
Gelir tablosunda yer almayan kayıp ve kazançlar	-	109
<b>Toplam vergi gideri (-)</b>	<b>(15.019)</b>	<b>(26.843)</b>

(\*) 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

**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’dir (31 Aralık 2009: %20).

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

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Birikmiş izin karşılıkları	(5.957)	(5.904)	1.191	1.181
Kıdem tazminatı karşılıkları	(7.148)	(4.394)	1.430	879
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(8.378)	(3.584)	1.676	717
Şüpheli alacak karşılığı	(4.355)	(3.069)	871	614
Satışlardaki dönemselik farkı	(274)	(1.194)	55	239
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(980)	(1.397)	196	279
İade ve iskonto tahakkukları	-	(358)	-	71
Dava gider karşılığı	(338)	(835)	68	167
Maaş ve ikramiye tahakkukları	(319)	(3.097)	64	619
Geçmiş dönem mali zararları	(158)	(2.023)	32	405
Diğer	(1.523)	-	302	-
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları (**)</b>	<b>(29.430)</b>	<b>(25.855)</b>	<b>5.885</b>	<b>5.171</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkı (*)	1.114.523	928.864	(55.726)	(46.443)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	13.935	16.869	(2.582)	(3.071)
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	605	610	(121)	(122)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-) (**)</b>	<b>1.129.063</b>	<b>946.343</b>	<b>(58.429)</b>	<b>(49.636)</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net</b>	<b>1.099.633</b>	<b>920.488</b>	<b>(52.544)</b>	<b>(44.465)</b>

(\*) Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark 1.114.523 bin TL (31 Aralık 2009: 928.864 bin TL) olup, toplam geçici farklar 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5(e) Maddesi’nin %75’lik iştirak satış kazancı istinası uyarınca %5 vergi oranına konu edilmiştir.

(\*\*) Yukarıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri bu ertelenmiş vergiye konu olan geçici farkların niteliklerine göre özetlendiğinden konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanan ve finansal tablolara alınan 59.952 bin TL (31 Aralık 2009: 51.527 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü ile 7.408 bin TL (31 Aralık 2009: 7.062 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının netini ifade etmektedir.

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mevcut 238 bin TL (31 Aralık 2009: 2.635 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 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

#### b) Ertelenmiş vergi (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:

	2010	2009
1 Ocak itibarıyla	(44.465)	(33.242)
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	1.197	388
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi yükümlülüğü	(9.276)	(11.611)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>(52.544)</b>	<b>(44.465)</b>

### NOT 28 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2010	2009
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karı	60.380	290.249
Beheri 1 Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	54.820.800.000	54.820.800.000
<b>Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,53</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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 itibarıyla ilişkili tarafların bakiyeleri:

<b>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Ortaklardan alacaklar</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.540	183
	<b>1.540</b>	<b>183</b>
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar’dan alacaklar</b>		
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	309	346
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30	8
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	-	2
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1
	<b>339</b>	<b>357</b>
<b>İştirakler’den alacaklar</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	448	488
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	38	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	1	-
	<b>487</b>	<b>488</b>
<b>Diğer ilişkili taraflardan alacaklar</b>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	132	-
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	71	66
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	11
Diğer	116	50
	<b>319</b>	<b>127</b>
	<b>2.685</b>	<b>1.155</b>
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-	(22)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(198)	(316)
<b>İlişkili taraflardan toplam kısa vadeli ticari alacaklar</b>	<b>2.487</b>	<b>817</b>

Grup’un ilişkili taraflardan alacaklarının ortalama vadesi 32 gündür (31 Aralık 2009: 35 gün) ve yıllık %6,13 (31 Aralık 2009: %7,12) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1 Ocak itibarıyla	316	376
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	-	-
Tahsilatlar (Not 24)	(118)	(60)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>198</b>	<b>316</b>

Şüpheli alacak karşılıklarının tamamı Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. aracılığı ile yapılan dış satımdan doğan alacaklar ile ilgilidir.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### a) 31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili tarafların bakiyeleri (devamı):

<b>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Ortaklara borçlar</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	4.567	4.214
	<b>4.567</b>	<b>4.214</b>
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar’a borçlar</b>		
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.726	8.430
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.225	1.943
	<b>10.951</b>	<b>10.373</b>
<b>İştirakler’e borçlar</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	10	-
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	7	-
Diğer	-	6
	<b>17</b>	<b>6</b>
<b>Diğer ilişkili taraflara borçlar</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	53.719	56.783
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	357	254
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	111	31
Kanyon Yönetim İşletim Pazarlama	18	-
Diğer	739	105
	<b>54.944</b>	<b>57.173</b>
	<b>70.479</b>	<b>71.766</b>
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(223)	(309)
<b>İlişkili taraflara toplam kısa vadeli ticari borçlar</b>	<b>70.256</b>	<b>71.457</b>

Grup’un ilişkili taraflara borçlarının ortalama vadesi 63 gündür (31 Aralık 2009: 69 gün) ve yıllık %6,11 (31 Aralık 2009: %7,31) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

### 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

#### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### a) 31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili tarafların bakiyeleri (devamı):

Eczacıbaşı Holding'in çeşitli finans kurumlarından temin ederek, Grup'a kullandığı kredilerin detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

İlişkili taraflara finansal borçlar	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	TL	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	TL
Avro cinsinden banka kredileri	-	-	-	Euribor + 1,75	6.047	13.064
ABD Doları cinsinden banka kredileri	-	-	-	Libor + 1,75	6.769	10.192
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>			-			<b>23.256</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### b) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler:

<b>Mal satışları</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	2.626	2.661
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	1.480	903
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1.581
Diğer	19	8
	<b>4.125</b>	<b>5.153</b>
<b>Hizmet satışları</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.902	15.485
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.127	3.633
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.913	984
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.412	3.134
Diğer	617	18
	<b>23.971</b>	<b>23.254</b>
<b>Mal alımları</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	274.911	257.822
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	56.476	47.099
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	12.697	9.878
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	3.044
Diğer	1.098	1.144
	<b>345.182</b>	<b>318.987</b>
<b>Hizmet alımları</b>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	7.503	7.426
Eczacıbaşı Spor Kulübü	1.657	2.504
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.370	858
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	763	625
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	19	38
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	12.331
Diğer	807	425
	<b>12.119</b>	<b>24.207</b>

(\*) 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.

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### b) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

<b>Finansman gelirleri</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Eczacıbaşı Holding A.Ş. <i>Kur farkı gelirleri</i>	1.702	4.295
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. <i>Kur farkı gelirleri</i>	-	132
Diğer	70	-
	<b>1.772</b>	<b>4.427</b>

#### **Finansman giderleri**

Eczacıbaşı Holding A.Ş. <i>Kur farkı giderleri</i>	646	3.511
<i>Faiz giderleri</i>	367	1.611
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. <i>Kur farkı giderleri</i>	-	153
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. <i>Kur farkı giderleri</i>	6	-
	<b>1.019</b>	<b>5.275</b>

#### c) 31 Aralık tarihlerinde sona dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler:

<b>İlişkili taraflara ödenen yönetim ve telif ücreti</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	18.192	18.229
	<b>18.192</b>	<b>18.229</b>

(\*) 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.

#### **İlişkili taraflardan alınan temettüleri**

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.970	2.591
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	231	-
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	125	180
	<b>4.326</b>	<b>2.771</b>

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### c) 31 Aralık tarihlerinde sona dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler (devamı):

<b>İlişkili taraflardan alınan kira geliri</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.525	2.430
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	794	972
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	689	717
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	672	647
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	451	612
Diğer	562	530
	<b>5.693</b>	<b>5.908</b>

#### **İlişkili taraflara ödenen kira gideri**

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.375	1.415
Diğer	108	-
	<b>1.483</b>	<b>1.415</b>

#### **İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler**

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	69
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	33
Diğer	5	13
	<b>5</b>	<b>115</b>

#### **İlişkili taraflara ödenen diğer giderler**

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.080	1.197
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	419
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	93	352
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	53	53
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27	-
Diğer	287	99
	<b>1.540</b>	<b>2.120</b>

(\*) 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.

<b>İlişkili taraflara yapılan bağışlar</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	36	638
	<b>36</b>	<b>638</b>

#### **Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:**

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı 16.053 bin TL'dir (31 Aralık 2009: 12.812 bin TL).

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

## 31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

### NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### 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:

	31 Aralık 2010			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
<b>Verilen kefaletler</b>				
Kredi kefaletleri	-	-	-	-
	-	-	-	-

	31 Aralık 2009			
	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
<b>Verilen kefaletler</b>				
Kredi kefaletleri	-	53.518	61	53.579
	-	<b>53.518</b>	<b>61</b>	<b>53.579</b>

### 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, Bağılı 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 tahsili 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 2010 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)

#### a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık tarihlerinde, finansal araç türleri itibarıyla Grup’un maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)</b>	<b>2.487</b>	<b>193.843</b>	-	<b>821</b>	<b>656.018</b>	<b>6.160</b>
<b>- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	<b>32.607</b>	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.430	142.393	-	821	656.018	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	28.973	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	1.057	51.450	-	-	-	6.160
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.584	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	198	7.520	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(198)	(7.520)	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	50	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu 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 2010 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 2010 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)

#### a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)</b>	<b>817</b>	<b>186.094</b>	<b>-</b>	<b>929</b>	<b>677.970</b>	<b>12.174</b>
<b>- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>-</b>	<b>34.154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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)	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu 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 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, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 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)

#### a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık tarihinde sona eren dönemler itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

<b>Ticari Alacaklar</b>			
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>İlişkili taraf</b>	<b>Diğer (*)</b>	<b>Diğer</b>
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	684	43.799	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	166	3.707	-
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	207	2.167	-
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş (*)	-	1.777	6.160
	<b>1.057</b>	<b>51.450</b>	<b>6.160</b>
<b>Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı</b>		<b>3.584</b>	<b>-</b>

<b>Ticari Alacaklar</b>			
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>İlişkili taraf</b>	<b>Diğer (*)</b>	<b>Diğer</b>
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	8.108
	<b>237</b>	<b>23.368</b>	<b>8.108</b>
<b>Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>-</b>	<b>2.576</b>	<b>-</b>

(\*) Vadesi 1 - 5 yıl geçmiş olan alacakların büyük kısmı resmi kurumlardan alacaklar olup, Grup bu alacaklarda tahsilât riski görmemektedir.

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

## 31 ARALIK 2010 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 2010						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	Sözleşme uyarınca vadeler			
			3 aydan kısa	3 - 12 ay Arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer finansal borçlar	45.119	46.186	25.772	9.183	10.728	503
İlişkili taraflara ticari borçlar	70.256	70.479	68.411	2.068	-	-
Diğer ticari borçlar	59.202	59.530	59.498	26	494	-
Diğer borçlar	1.116	1.116	1.100	16	-	-
<b>Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>175.693</b>	<b>177.311</b>	<b>154.781</b>	<b>11.293</b>	<b>11.222</b>	<b>503</b>

31 Aralık 2009						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	Sözleşme uyarınca vadeler			
			3 aydan kısa	3 - 12 ay Arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
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	-	-
<b>Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>218.210</b>	<b>221.095</b>	<b>180.972</b>	<b>39.459</b>	<b>664</b>	<b>-</b>

#### 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. 2010 ve 2009 yılı içerisinde Grup’un değişken faiz oranlı kredileri TL, ABD Doları ve Avro cinsindedir.

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

## 31 ARALIK 2010 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)

#### c) Piyasa riski (devamı)

##### i) Nakit akım ve makul değer faiz riski (devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Sabit faizli finansal araçlar:</b>		
<b>Finansal varlıklar</b>		
- Nakit ve nakit benzerleri	645.939	669.339
- Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan varlıklar	18	39
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
- Finansal borçlar	7.166	18.765
<b>Değişken faizli finansal araçlar:</b>		
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
- Finansal borçlar	13.169	27.705
- Faktoring borçları	24.785	15.644

31 Aralık 2010 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 125 bin TL (31 Aralık 2009: 177 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

31 Aralık 2010 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 6 bin TL (31 Aralık 2009: 100 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

31 Aralık 2010 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 248 bin TL (31 Aralık 2009: 210 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

Finansal yatırımlardaki kullanılan gerçeğe uygun değere ilişkin likidite iskontosunu 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, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK 2010 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)****c) Piyasa riski (devamı)****ii) Kur riski (devamı)**

	31 Aralık 2010			
	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	21.881	(21.881)	21.881	(21.881)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>ABD Doları net etki</b>	<b>21.881</b>	<b>(21.881)</b>	<b>21.881</b>	<b>(21.881)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	19.051	(19.051)	19.051	(19.051)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>Avro net etki</b>	<b>19.051</b>	<b>(19.051)</b>	<b>19.051</b>	<b>(19.051)</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	(558)	558	(558)	558
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>Diğer döviz varlıkları net etki</b>	<b>(558)</b>	<b>558</b>	<b>(558)</b>	<b>558</b>
	<b>40.374</b>	<b>(40.374)</b>	<b>40.374</b>	<b>(40.374)</b>

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

## 31 ARALIK 2010 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)

#### c) Piyasa riski (devamı)

#### ii) Kur riski (devamı)

	31 Aralık 2009			
	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	23.364	(23.364)	23.364	(23.364)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>ABD Doları net etki</b>	<b>23.364</b>	<b>(23.364)</b>	<b>23.364</b>	<b>(23.364)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	19.378	(19.378)	19.378	(19.378)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(37)	37	(37)	37
<b>Avro net etki</b>	<b>19.341</b>	<b>(19.341)</b>	<b>19.341</b>	<b>(19.341)</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:</b>				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	(356)	356	(356)	356
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>Diğer döviz varlıkları net etki</b>	<b>(356)</b>	<b>356</b>	<b>(356)</b>	<b>356</b>
	<b>42.349</b>	<b>(42.349)</b>	<b>42.349</b>	<b>(42.349)</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
ABD Doları	1,5460	1,5057
Avro	2,0491	2,1603

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

## 31 ARALIK 2010 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)

#### c) Piyasa riski (devamı)

#### ii) Kur riski (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			
	Toplam TL karşılığı	Orijinal bakiyeler		
ABD Doları		Avro	Diğer (*)	
<b>Dönen varlıklar:</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	428.023	143.517	100.477	257
Finansal yatırımlar	4.628	2.966	20	-
Ticari alacaklar	5.269	2.657	567	-
	<b>437.920</b>	<b>149.140</b>	<b>101.064</b>	<b>257</b>
<b>Duran varlıklar:</b>				
Finansal yatırımlar	2.741	1.773	-	-
	<b>2.741</b>	<b>1.773</b>	-	-
<b>Kısa vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar	2.821	229	1.204	-
Ticari borçlar	18.062	5.291	1.972	5.842
İlişkili taraflara finansal borçlar	-	-	-	-
Diğer borçlar	-	-	-	-
	<b>20.883</b>	<b>5.520</b>	<b>3.176</b>	<b>5.842</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar	10.344	173	4.918	-
Diğer	5.697	3.685	-	-
	<b>16.041</b>	<b>3.858</b>	<b>4.918</b>	-
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
<b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu</b>	<b>403.737</b>	<b>141.535</b>	<b>92.970</b>	<b>(5.585)</b>
<b>Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>	-	-	-	-
Finansal durum tablosu dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	432	140	104	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	12.999	8.034	283	-
İhracat	5.331	2.048	1.056	-
İthalat	154.808	51.879	30.320	12.474

(\*) Diğer kolonunda gösterilen bakiyelerin orijinal tutarları döviz cinsinden çeşitlilik gösterdiği için TL olarak raporlanmıştır.

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

## 31 ARALIK 2010 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)

#### c) Piyasa riski (devamı)

#### ii) Kur riski (devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009			
	Toplam TL karşılığı	Orijinal bakiyeler		
ABD Doları		Avro	Diğer (*)	
<b>Dönen varlıklar:</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	489.177	168.283	109.137	25
Finansal yatırımlar	4.085	2.700	9	-
Ticari alacaklar	1.512	766	166	-
	<b>494.774</b>	<b>171.749</b>	<b>109.312</b>	<b>25</b>
<b>Duran varlıklar:</b>				
Finansal yatırımlar	4.004	2.660	-	-
	<b>4.004</b>	<b>2.660</b>	-	-
<b>Kısa vadeli yükümlülükler:</b>				
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	-
	<b>74.272</b>	<b>18.839</b>	<b>19.589</b>	<b>3.588</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar	655	401	24	-
	<b>655</b>	<b>401</b>	<b>24</b>	-
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
<b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu</b>	<b>423.851</b>	<b>155.169</b>	<b>89.699</b>	<b>(3.563)</b>
<b>Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri (**)</b>	<b>367</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>-</b>
Finansal durum tablosu 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.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 31 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- a) Yönetim Kurulu 7 Şubat 2011 tarihli toplantısında, Şirket Ana Sözleşmesi'nin “Maksat ve Mevzu” başlıklı 4'üncü Maddesi'nin değiştirilmesi için SPK ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına karar vermiştir. SPK'nın 11 Şubat 2011 tarihli yazısı ile ilgili tadil için 6 aylık süre tanınmış ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 1 Mart 2011 tarihli yazısı ile ilgili izin verilmiştir.
- b) Yönetim Kurulu 28 Mart 2011 tarihli toplantısında, 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 6 Mayıs 2011 Cuma günü saat 8:30'da Taşkışla Caddesi, Taksim, İstanbul adresindeki Hyatt Regency Otelinde yapılmasına karar vermiştir.
- c) Yönetim Kurulu 28 Şubat 2008 tarihli kararı ile, Şirket'in iştirakleri vasıtasıyla yürüttüğü sağlık sektöründeki faaliyetlerini geliştirmek üzere, sektörde faaliyet gösteren kuruluşlar ile ortaklık ya da stratejik işbirliği yapılması amacıyla, araştırma yapmak, görüşmelerde bulunmak ve sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunmak üzere Sağlık Grubu Başkanı ve Şirket Genel Müdürü Sedat Birol'u yetkili kılmıştır. Bu çerçevede yürütülen çalışmalar kapsamında, Şirket'in %49,998 oranındaki hissesine sahip olduğu, nükleer tıpta kullanılan radyofarmasotiklerin imalatı, ithalatı ve dağıtımını konusunda faaliyet gösteren Eczacıbaşı-Monrol'ün, bir Ar-Ge ve ileri teknoloji firması olarak moleküler tıp konusunda araştırma, geliştirme, inovasyon ve üretim yapan Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye %99,996 oranındaki hissesinin alımı suretiyle ortak olması konusunda adı geçen şirket ortak ve yetkilileri ile görüşmelere başlanmıştır. Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Eczacıbaşı-Monrol'ün halen %50 ortağı konumundaki Bozulolçay Grubu'na aittir.
- d) Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2006 ve 2007 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından toplam 13.517 bin TL vergi (bu tutarın 3.033 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 10.484 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 20.276 bin TL vergi ziyayı içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Şirket'in söz konusu ihbarnameler hakkında; Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na başvurulması, önceki yıllara ait Şirket lehine sonuçlanan tarhiyatlarda olduğu şekilde dava açılması ya da 6211 sayılı Kanun hükümlerinden yararlanması konusunda değerlendirmeleri devam etmekte olup, yasal süreler içerisinde bu konuda bir karar verilecektir. Şirket'in, aynı konuda kazanılmış bir davası bulunduğundan, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

- e) Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın 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 Eylül 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 ziyayı 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. İstanbul 10'uncu Vergi Mahkemesi'nce 7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen kararların sonucu, söz konusu davaların tamamı, Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

**31 ARALIK 2010 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**NOT 32 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

a) Yönetim Kurulu 28 Eylül 2010 tarihli toplantısında;

- %50'si Şirket, %50'si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde birlikte yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi'ndeki Zekeriyaköy'deki taşınmaz projesinin "Ormanada" adı ile hayata geçirilmesine,
- "Ormanada" projesinde inşa edilecek taşınmazların (konutların) iki ayrı fazda (etapta) ve 2013 yılı sonuna kadar tamamlanacak şekilde, Şirket'in bağlı ortağı Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. ile imzalanan sözleşme kapsamında ve de kontrolünde, birim fiyat üzerinden teklif alma, pazarlık veya götürü anlaşma yöntemlerinden birisi ile seçilecek yüklenici veya alt yüklenicilere ihale edilmek suretiyle yaptırılmasına,
- "Ormanada" projesinde yasal süreçleri tamamlanan parsellerde inşa edilecek taşınmazların (konutların) 2010 yılı Ekim ayı içerisinde satış sürecine başlanabilecek şekilde çalışmaların tamamlanmasına,
- "Ormanada" projesi kapsamında satışı yapılacak taşınmazları (konutları) satın alacak müşterilerimizin, satış bedelinin azami %75'ine kadar olan kısmının mutabık kalınan bankalar tarafından kredilendirilmesi konusunda anılan bankalar ile varılan mutabakat çerçevesinde gerekli sözleşmelerin imzalanmasına,
- Söz konusu bankalar tarafından TL ödemeli konut kredisi tahsisi halinde, müşterilerimizin satın alacakları taşınmazlar (konutlar) üzerinde söz konusu bankalar lehine ipotek tesis edileceği tarihe kadar söz konusu kredilerin anılan bankalara geri ödenmesinin, Şirket tarafından garanti edilmesine ve bu konuda mutabık kalınan bankalar ile gereken sözleşmelerin birinci derece imza yetkisine sahip iki üyemiz tarafından imzalanmasına karar vermiştir.

18 Ekim 2010 tarihinde Ormanada'nın tanıtımı ile ilgili yapılan basın toplantısında ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında, söz konusu projenin, yaklaşık 300 milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içerdiği, konutların büyüklüklerinin 170 ile 700 metrekare arasında değiştiği ve birim konut satış fiyatlarının yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,2 milyon ABD Doları arasında değişmekte olduğu açıklanmıştır. Ormanada projesi, uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle oluşturulmuştur. 25 dönümü yeşil alan olan projede 188 adet villa ile 71 adet sıra ev olarak tasarlanan toplam 259 adet konut sayısının, devam eden revize çalışmaları sonucunda 270 olarak gerçekleştirilebileceği öngörülmektedir. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 151 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibarıyla 119 adet konut olacağı öngörülmektedir. Birinci fazdaki konutlardan toplam 36 adedi satılmış olup, ikinci fazdaki konutlardan da toplam 17 adedi için satış bağlantısı yapılarak, kaparolar alınmıştır. Ayrıca, Ormanada projesinin altyapı işlerinin (bina inşaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) yüklenicisi de belirlenerek faaliyete başlamış olup, tüm inşaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

b) Şirket'in bağlı ortaklığı EİP, Avrupa ülkeleri, Amerika ve Japonya dahil olmak üzere 30'dan fazla ülkede 1.000'den fazla çalışanıyla faaliyet gösteren, Japonya'nın ilk ve en büyük kontak lens ve lens bakım ürünleri üreticisi olan Menicon Co ile ürünlerinin Türkiye hakları için 1 Kasım 2010 tarihinde anlaşma imzalamıştır.

c) 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 2011 tarihinde kamuya yapılan özel durum açıklaması ile kanunda talep edilen bilgilerin derleme sürecinin devam etmekte olduğu duyurulmuştur.

.....

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na  
İstanbul**

1. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir ve kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetimi'nin Sorumluluğu**

2. Grup Yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### **Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun 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, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
4. Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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, Grup'un 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 konsolide 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 konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.
5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## Diğer Husus

7. Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablolar ile ilgili olarak 8 Nisan 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul, 8 Nisan 2011

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Sibel Türker  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

# **EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

## **1 Ocak - 31 Aralık 2010 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, 2010 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidir. Kuruluşun ortağıdır, personeli değildir. Selahattin Okan, 2010 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	16 Nisan, 18 Haziran, 20 Ağustos, 22 Ekim ve 24 Aralık 2010'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 veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	İki ayda bir olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve veznenin 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 2010 - 31 Aralık 2010 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 2010 tarihli Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu ve 1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010 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: 5 Levent 34394, İstanbul  
Tel: 0 212 350 80 00  
Faks: 0 212 350 85 33

[www.eis.com.tr](http://www.eis.com.tr)