

**Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2011 Çalışma Raporu**



**Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2011 Çalışma Raporu**

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 Mütavelli Heyeti Başkanı, İKSV (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 ve Akbank Uluslararası Danışma Kurulu'nda yer alıyor.



R. Faruk Eczacıbaşı

İstanbul'da 1954 yılında doğan Faruk Eczacıbaşı, İstanbul Alman Lisesi'nden mezun olduktan sonra, Berlin Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans ve yüksek lisans yaptı. 1980'de Eczacıbaşı Topluluğu'nda çalışma hayatına atıldı. ABD'de bir süre deneyim kazandıktan sonra Eczacıbaşı Topluluğu'nda çeşitli düzeylerde görev aldı.

Halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Faruk Eczacıbaşı, Eczacıbaşı Topluluğu'nun, "Eczacıbaşı Bilgi İletim" şirketinin yöneticiliğini üstlendi ve Topluluğun "e-dönüşüm" sürecini yönetti.

Başkanlığını üstlendiği, Türkiye'nin bir bilgi toplumuna dönüşmesi hedefiyle 1995'te kurulan Türkiye Bilişim Vakfı (TBV) aracılığıyla, çeşitli araştırma raporlarının hazırlanmasında ve bu konudaki politikaların şekillendirilmesinde çalıştı. Bu çerçevedeki çeşitli faaliyetleri arasında, e-Dönüşüm Türkiye Eylem Planı çerçevesinde oluşturulan e-Dönüşüm İcra Kurulu'nda çalıştı. TÜSİAD'la birlikte, özel sektörün kamuya verdiği tek ödül olan e-Türkiye Ödülleri'nin kurulması ve sürdürülmesinde etkin rol oynadı. Avrupa Birliği Müktesebatı'nın Üstlenilmesine İlişkin Türkiye Ulusal Programı'nın uygulanması çalışmalarına katıldı. Türkiye'de e-ticaret ve e-devlet uygulamalarının güvenli hale gelmesini sağlayacak yasal ve teknik koşulları sağlayan ilk şirketin kurulmasına öncülük etti. İnternet denetimine karşı, AB ölçütlerinin benimsenmesi yönünde kamuoyuna liderlik yaptı. Halen TBV Başkanlığı görevini devam ettiren Eczacıbaşı, Türkiye'nin teknoloji haritasının çıkarılmasına yönelik çalışmalar gerçekleştiriyor.

Faruk Eczacıbaşı ayrıca, 1999 yılından bu yana Eczacıbaşı Spor Kulübü Başkanlığı görevini 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 Eczacıbaşı Holding Genel Müdürlüğü görevlerini üstlendi. Sacit Basmacı halen Eczacıbaşı Holding Mali İşler Grup Başkanı ve Eczacıbaşı 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.

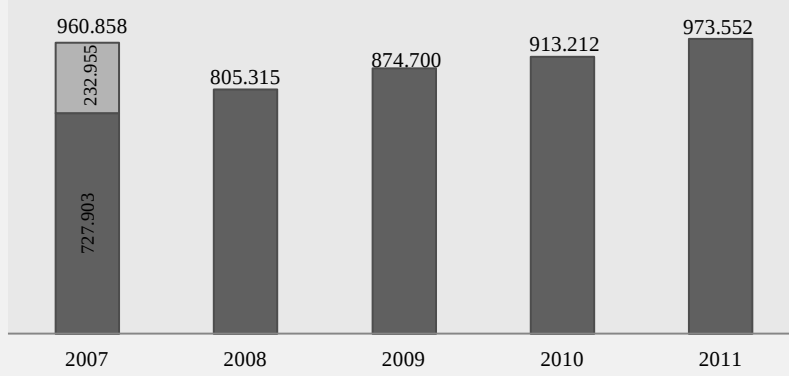
Sedat Birol'un halen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Medis Üyeliği, İSO Meslek Komitesi Üyeliği, İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Yönetim Kurulu Üyeliği ve Türk-Amerikan İş Konseyi Yürütme Kurulu Üyeliği aktif olarak devam ediyor.

Konsolide Göstergeler

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2011	2010	2009	2008	2007
Satış Gelirleri	973.552	913.212	874.700	805.315	960.858
Brüt Kar	261.419	266.494	245.977	218.653	295.502
Faaliyet Karı	10.702	50.710	15.443	-3.575	472.574
Amortisman Gideri ve İtfa Payları	20.659	19.341	20.284	18.385	27.172
Amortisman Öncesi Faaliyet Karı	31.361	70.051	35.727	14.810	499.747
Net Dönem Karı	88.510	60.380	290.249	71.917	451.442
BİLANÇO (Bin TL)	2011	2010	2009	2008	2007
Toplam Varlıklar	3.031.767	2.662.224	2.489.055	2.018.185	2.086.699
Toplam Özkaynaklar	2.617.204	2.387.311	2.190.225	1.731.433	1.676.852
Toplam Dönen Varlıklar	1.112.121	966.170	985.020	652.040	904.269
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	304.427	184.184	242.236	214.628	334.165
Yatırım Harcamaları	28.542	21.116	15.229	40.481	137.328
Likidite Oranları (%)	2011	2010	2009	2008	2007
- Cari Oran	3,65	5,25	4,07	3,04	2,71
- Likidite Oranı	3,21	4,72	3,71	2,65	2,50
Mali Yapıya İlişkin Oranlar (%)	2011	2010	2009	2008	2007
- Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,14	0,10	0,12	0,14	0,20
- Toplam Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,86	0,90	0,88	0,86	0,80
- Toplam Özkaynaklar / Toplam Borçlar	6,31	8,68	7,33	6,04	4,09
Karlılık Oranları (%)	2011	2010	2009	2008	2007
- Net Dönem Karı / Toplam Özkaynaklar	0,03	0,03	0,13	0,04	0,06
- Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,03	0,02	0,12	0,04	0,04
- Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,09	0,07	0,33	0,09	0,10

Konsolide Göstergeler

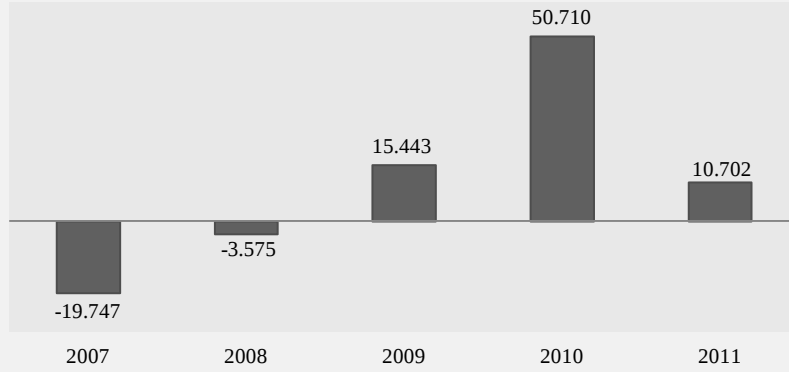
Satış Gelirleri (Bin TL)



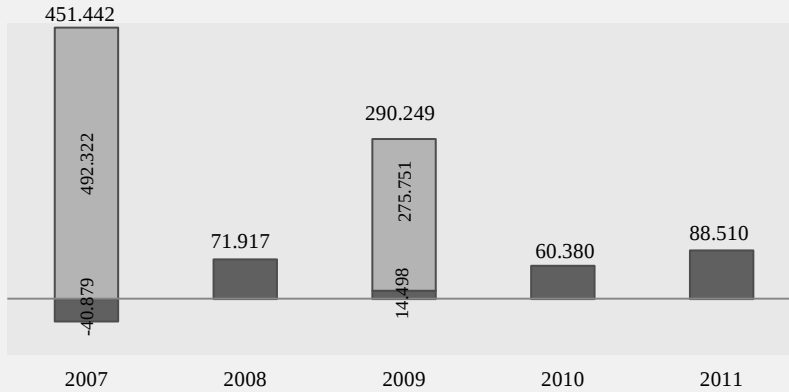
Yukarıdaki grafikte yer alan tutarların yıllar itibariyle karşılaştırılabilir olması açısından;

- ❖ 2 Temmuz 2007 tarihinde bağlı ortaklıklarımızdan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki ortaklık payımızın %75'inin Zentiva N.V.'ye satılması nedeniyle bu kuruluşların konsolide mali tablolarında yer alan 185.680 bin TL tutarındaki 2007 yılı ilk 6 aylık satış gelirleri,
- ❖ 2007 yılında Kanyon konutlarının satışından elde edilen 47.275 bin TL tutarındaki satış geliri ayrıştılarak gösterilmiştir.

Faaliyet Karı (Bin TL)

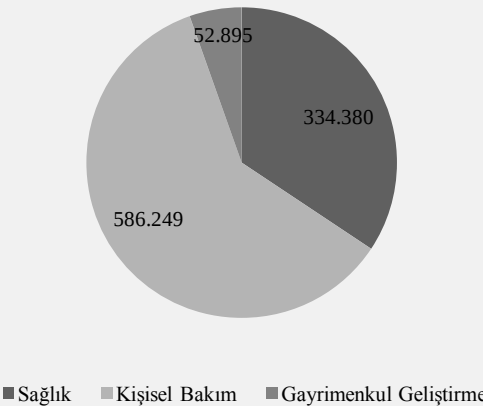


Net Dönem Karı (Bin TL)

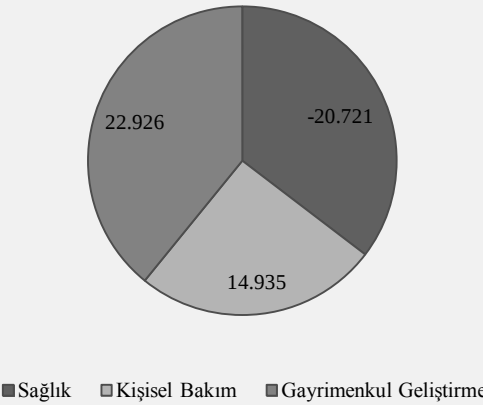


Konsolide Göstergeler

Satış Gelirleri



Faaliyet Karı



Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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 2011 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.

Dönem içinde görevli kurullar

Yönetim Kurulu

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

Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmiş bilgileri raporumuzun giriş bölümünde yer almaktadır.

Denetleme Kurulu

Adı - Soyadı	Görevi
Tayfun İçten	Denetçi
Selahattin Okan	Denetçi

Tayfun İçten

1963 yılında Polatlı'da doğan Tayfun İçten, 1980 yılında Polatlı Lisesi'nden, 1985 yılında da Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu.

1985-1993 yılları arasında Maliye ve Gümrük Bakanlığı, Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzmanı olarak çalışan Tayfun İçten, 1993 yılında Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de Denetleme Kurulu Üyesi olarak başladığı görevini, Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Yapı Ürünleri Grubu ve Tüketim Ürünleri Grubu Kuruluşlarından sorumlu Başdenetçi olarak sürdürmektedir.

Selahattin Okan

1963 yılında Ordu'da doğan Selahattin Okan, 1984 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Aynı yıl Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başlamış, 1987 yılında yapılan yeterlilik

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

sınavı sonucu Hesap Uzmanı unvanını almıştır. 1991 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'ndan istifa ederek ayrılmış ve Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de Denetleme Kurulu Üyesi olarak göreve başlamıştır. 1995 yılında Yeminli Mali Müşavir unvanını almış ve bu tarihten itibaren As Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti. bünyesinde Eczacıbaşı Topluluğu şirketlerine Yeminli Mali Müşavir olarak hizmet vermiştir. 2001 yılında Eczacıbaşı Menkul Değerler Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır.

- ❖ Yönetim ve Denetleme Kurulu 6 Mayıs 2011 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.

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

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.

1 Ağustos 2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, iş geliştirme faaliyetlerinden sorumlu olmak üzere Sağlık Grubu Başkan Yardımcılığı'na Ayşe Deniz Özger atanmıştır.

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

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

- ❖ 6 Mayıs 2011 tarihinde yapılan 2010 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Maksat ve Mevzu" başlıklı 4'üncü maddesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11 Şubat 2011 tarih, 1649 sayılı, TC. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 1 Mart 2011 tarih ve 1283 sayılı izin yazıları ile onaylanan tadil metninin değiştirilmesine oybirliğiyle karar verilmiş olup, 24 Mayıs 2011 tarihinde tescil edilmiştir.

Ana Sözleşmenin 4'üncü maddesinin değiştirilme gerekçesi:

“Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Eylül 2009 tarih ve 28/780 sayılı toplantısında aldığı ve 2010/45 sayılı haftalık bülten aracılığı ile kamuya duyurduğu Kurul kararı ve bu kapsamda Kuruluşumuza gönderdiği 2 Aralık 2010 tarih ve 11955 sayılı yazısında belirttiği üzere, payları Borsa'da işlem gören yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar dışında kalan şirketlerin 3'üncü şahısların borcunu temin amacıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ) değerlendirilmiştir.

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

Bu kapsamda söz konusu şirketlerin;

- i) Kendi tüzel kişilikleri adına,
- ii) Mali tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine,
- iii) Birlikte kontrol edilen iş ortaklıkları lehine ortak girişimlerinin payı oranında,
- iv) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3'üncü kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerde herhangi bir sınırlamaya gidilmemesine,

Kurul kararının Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlandığı ilk günden itibaren Borsa Şirketlerince, yukarıdaki (i), (ii) ve (iii) bentlerinde yer alan kategorilerden herhangi birisine girmeyen gerçek ve tüzel kişiler ile (iv) bendinde ifade edilen olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacı dışında 3'üncü kişiler lehine TRİ verilmemesine ve mevcut durum itibarıyla söz konusu kişiler lehine verilmiş olan TRİ'lerin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sıfır düzeyine indirilmesine,

Borsa Şirketlerinin esas sözleşmelerinde TRİ vermelerine imkan sağlayan maddelerinde, yapılacak ilk olağan genel kurul toplantılarında, iş bu Kurul Kararı çerçevesinde değişiklik yapmaları gerektiği hakkında bilgilendirilmelerine karar verilmiştir.

Bu kapsamda; Ana Sözleşmemizin 4'üncü maddesinin (G) bendinde SPK'nın yukarıda belirtilen açıklamalarına uygun bir şekilde gerekli değişiklikler yapılması bir zorunluluk olarak ortaya çıkmaktadır."

- ❖ 3 Kasım 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Maksat ve Mevzu" başlıklı 4'üncü maddesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26 Eylül 2011 tarih, 9019 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 5 Ekim 2011 tarih ve 1393 sayılı izin yazıları ile onaylanan tadil metninin değiştirilmesine oybirliğiyle karar verilmiş olup, 11 Kasım 2011 tarihinde tescil olmuştur.

Ana Sözleşmenin 4'üncü maddesinin değiştirilme gerekçesi:

"Bilindiği üzere; Şirketimizin Yönetim Kurulu 6 Temmuz 2006 tarih, 16 sayılı kararı ile "ilaç işiyle ilgili üretim, dağıtım, tedarik ve satış faaliyetlerini" bağlı ortaklığımız Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devretmiştir. Daha sonra adı geçen Kuruluş ve bir başka bağlı ortaklığımız olan EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin %75'i ZENTIVA N.V. adlı şirkete satılmış, söz konusu iki kuruluşumuzun bakiye %25'i de aynı şekilde 18 Mart 2009 tarih ve 7 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile adı geçen şirkete satılmıştır. Kuruluşumuz ilaç sektöründeki faaliyetlerini bağlı ortaklıkları ve iştirakleri vasıtasıyla sürdürmektedir.

Hisse satışından elde edilen gelir, Kuruluşumuzun stratejik hedefleri doğrultusunda gerek şirket satın almak, gerekse doğrudan yapılan yatırımlarla değerlendirilmektedir. Ancak; mevcut Ana Sözleşmemizin "Maksat ve Mevzu" nda sayılan faaliyet alanları, nakit mevcutlarımızla stratejik hedeflerimiz doğrultusunda yatırım yapılması önünde yasal engeller oluşturmaktadır. Bu nedenle; Ana Sözleşmemizin 4'üncü maddesinin değiştirilmesi bir zorunluluk olarak ortaya çıkmaktadır.

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

Ana Sözleşmemizde yapılacak değişiklik sonucu Kuruluşumuz, yeni faaliyet alanlarına girerek amaçları doğrultusunda büyümesini devam ettirebilecektir.

Bağlı ortaklıklarımız ve iştiraklerimiz vasıtasıyla ilaç işini sürdürdüğümüzden bu konuda değişiklik yapılmamıştır.

Kuruluşumuzun devam eden gayrimenkul faaliyetindeki bir projede imar tadilatları gündeme gelmiş olup, bundan sonraki projelerde de buna benzer tadilatlar ile karşılaşılması mümkün olabilecektir. Söz konusu bu tadilatın imar planına uygun hale getirilebilmesi amacıyla imar planında mesleki teknik öğretim alanında kalan alanın özel mülkiyete konu edilmeyerek imar kanunu gereğince bedelsiz olarak Maliye Hazinesi adına hibe edilmesi gerekmektedir. 3194 sayılı İmar Kanunu'nda ilköğretim Alanlarının İl Özel İdaresi, Orta Öğretim ve Cami Alanlarının Maliye Hazinesi adına hibe edilmesi gerekmektedir. İşlemlere ait hibe y etkisinin T apu Müdürlüğü tarafından aranmasından ötürü işlemlerin devam ettirilebilmesi açısından Ana Sözleşmede bu kapsamda bir değişiklik yapılması zorunluluğu doğmuştur.

3194 sayılı İmar Kanunu'nun 18'inci maddesi resen yapılmakta ve ilgisinin muvafakatı aranmaksızın plan gereği ortaya çıkan D.O.P. (Düzenleme Ortaklık Payı) tüm parsellerden eşit olarak kesilerek uygulanmakta, bu kesintinin içerisinde yol, yeşil alan, karakol, okul ve cami alanları da alınmaktadır. Fakat; 3194 sayılı İmar Kanunu'nun 15 ve 16 'ıncı maddelerine istinaden talebe bağlı olarak gerçekleştirilen işlemlerde malik olan tarafın rızası ile gerçekleşmek zorunda olduğundan talep sahibinin muvafakatı aranmaktadır. Yapılan işlemlerde yol ve yeşil terklerini imar planı gereği yapabilmesine rağmen yine İmar Kanunu'na uygun olarak bir nevi terk olan okul alanlarının parsellerin imarlı hale gelebilmesi açısından yetki belgesinin imar kanununa bağlı olarak düzenlenmesi gerekliliği ortaya çıkmış olup, gerekli düzenlemenin yapılması ile işlemlere devam edilebilecektir.

Bunların dışında, İmar Mevzuatı gereği, sahip olunan gayrimenkullerden bir kısmının, kamu, Belediye gibi (elektrik trafoları dahil) kurum veya kuruluşlara terk edilmesi, şartlı veya şartsız hibe edilmesinde de, Tapu Müdürlüğünce Ana Sözleşmede bu konuda özel hüküm aranmaktadır.

Bu kapsamda, Ana Sözleşme metnine, bir ilave yapılması zorunluluk olarak ortaya çıkmaktadır.”

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

Şirket Ana Sözleşmesi'nin değişen maddesinin eski ve yeni metinleri aşağıda gösterilmiştir:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Madde 4 : Maksat ve Mevzu	Madde 4 : Maksat ve Mevzu
A. Her türlü tıbbi müstahzarat, v eteriner ilaçları, tarım ilaçları, kimyevi maddeler, kozmetik ve tababette veteriner işlerinde ve ziraatta kullanılan eşya ve gıda maddeleri ve her türlü sıhhi levazım sıhhi ve temizlik kağıtları ve kağıt çeşitleri, gayrimenkul ve inşaat malzemeleri üretmek bunların ticareti, ithalatı ve ihracatı ile iştigal eylemek.	A. Her türlü tıbbi müstahzarat, veteriner ilaçları, tarım ilaçları, kimyevi maddeler, kozmetik ve tababette veteriner işlerinde ve ziraatta kullanılan eşya ve gıda maddeleri ve her türlü sıhhi levazım sıhhi ve t emizlik kağıtları ve kağıt çeşitleri, gayrimenkul ve inşaat malzemeleri üretmek bunların ticareti, ithalatı ve ihracatı ile iştigal eylemek. Her çeşit enerji üretimi, satışı ve dağıtımını yapmak.
B. Bu ma ksatlar iç in; bina, fabrika, laboratuvarlar, inşa, mübayaa ve tesisi ile yabancı ve yerli fabrika, l aboratuvar v e şirketlerle iştirak ve bunların mümessilliklerini veya satış acenteliklerini deruhte e ylemek imalat, i thalat, i hracat v e dahili ticaret ve taahhüt işleri gibi ticari muameleleri yapmak.	B. Bu ma ksatlar iç in; bina, f abrika, laboratuvarlar, inşa, mübayaa ve tesisi ile yabancı ve yerli fabrika, laboratuvar ve şirketlerle iştirak ve bunların mümessilliklerini veya satış acenteliklerini deruhte e ylemek imalat, ithalat, i hracat v e dahili ticaret ve taahhüt işleri gibi ticari muameleleri yapmak.
C. Bu m aksatlarla i lgili ticari, sınai, mali ve zirai gayelerle kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin yönetim ve sermayelerine iştirak etmek.	C. Bu maksatlarla ilgili ticari, sınai, mali ve zirai gayelerle kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin yönetim ve sermayelerine iştirak etmek.
D. Yukarıda yazılı maksatlarla kurulmuş olan şirketlerle birleşmek, ortaklık kurmak, bunları devir almak veya devretmek ve Holding Şirketlerle her t ürlü, h ukuki anlaşmalar yapmak.	D. Yukarıda yazılı maksatlarla kurulmuş olan şirketlerle birleşmek, ortaklık kurmak, bunları devir almak veya devretmek ve Holding Şirketlerle her türlü, hukuki anlaşmalar yapmak.
E. Aracılık faaliyeti ve portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak şartıyla her nevii esham ve t ahvil almak, satmak, icabında yasal hükümler çer çevesinde yurt i çinde veya yurt dışında gerçek ve tüzel kişilere satılmak amacıyla tahvil, kar ve zarara iştirakli kar ortaklığı belgeleri (kara iştirakli tahvil) ve her türlü finansman bonoları ihraç edebilir.	E. Aracılık faaliyeti ve portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak şartıyla her nevii esham ve t ahvil almak, satmak, icabında yasal hükümler çer çevesinde yurt i çinde veya yurt dışında gerçek ve tüzel kişilere satılmak amacıyla tahvil, kar ve zarara iştirakli kar ortaklığı belgeleri (kara iştirakli tahvil) ve her türlü finansman bonoları ihraç edebilir.

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

Teminatlı veya teminatsız tahvil kar ortaklığı belgeleri ile finansman bonoları çıkarılmasına ve azami miktarların tespitine Genel Kurulca karar verilir. Genel Kurul diğer şartların tespiti hususunda Yönetim Kurulu'na yetki verebilir.	Teminatlı veya teminatsız tahvil kar ortaklığı belgeleri ile finansman bonoları çıkarılmasına ve azami miktarların tespitine Genel Kurulca karar verilir. Genel Kurul diğer şartların tespiti hususunda Yönetim Kurulu'na yetki verebilir.
F. Maksat ve mevzuuna giren işler için her türlü imtiyaz, ruhsatname, patent ve marka ihtira beratı ve benzeri izne tabi bilumum vesikaları almak bunları iştiraklerine veya ahara devretmek ve devralmak veya kiralamak.	F. Maksat ve mevzuuna giren işler için her türlü imtiyaz, ruhsatname, patent ve marka ihtira beratı ve benzeri izne tabi bilumum vesikaları almak bunları iştiraklerine veya ahara devretmek ve devralmak veya kiralamak.
G. Yukarıdaki maksatlar için her türlü menkul ve gayrimenkul (gemi dahil) almak, satmak, inşa etmek, kiralamak, kiraya vermek ile bunlara bağlı ayni ve diğer hakları almak ve satmak, kiralamak, kiraya vermek, istikraz akdetmek, menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde lehy ve alehyte ayni haklar tesis etmek ve ezcümle rehin ipotek almak, vermek ve fık etmek, Özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak açıklamaların yapılması kaydıyla üçüncü şahıslara karşı mevzuuna giren ve iştirakleri için aval vermek ve kefil olmaktır. Özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulunca aranacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla üçüncü kişiler lehine tasarrufta bulunmak, irtifak, intifa, kat irtifakı, üst hakkı, inşaat hakkı tesis etmek, devir ve ferağ etmek, hukukun cevaz verdiği tüm işlemleri ifa ve icra etmek, bu hakları tesis etmek ve tesis edilmiş olan hakları kaldırmaktır. Şirket hak ve alacaklarının tahsili ve temini için ayni ve şahsi her türlü teminatı almak, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapmaktır.	G. Yukarıdaki maksatlar için her türlü menkul ve gayrimenkul (gemi dahil) almak, satmak, inşa etmek, kiralamak, kiraya vermek ile bunlara bağlı ayni ve diğer hakları almak ve satmak, kiralamak, kiraya vermek, istikraz akdetmek, menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde lehy ve alehyte ayni haklar tesis etmek ve ezcümle rehin ipotek almak, vermek ve fık etmek, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, üçüncü şahıslara karşı mevzuuna giren ve iştirakleri için aval vermek ve kefil olmaktır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, üçüncü kişiler lehine tasarrufta bulunmak, irtifak, intifa, kat irtifakı, üst hakkı, inşaat hakkı tesis etmek, devir ve ferağ etmek, hukukun cevaz verdiği tüm işlemleri ifa ve icra etmek, bu hakları tesis etmek ve tesis edilmiş olan hakları kaldırmak, İmar Mevzuatı gereği, sahip olduğu gayrimenkullerden bir kısmını, plan dahilinde Kamu, Belediye gibi (elektrik trafoları dahil) Kurum veya Kuruluşlara terk etmek, şartlı veya şartsız hibede bulunmaktır. Şirket hak ve alacaklarının tahsili ve temini için ayni ve şahsi her türlü teminatı almak, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapmaktır.

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

Şirket gayrimenkullerini ipotek etmek, menkul ve ticari işletme rehni şeklinde teminat göstermek, kat mülkiyeti tesis etmek, Medeni Kanun ve Kat Mülkiyeti Kanunu'nun öngördüğü hakları hak sahibi ve yükümlü olarak kurmak, bunları müstakil ve daimi hak olarak tapuda, ayrı sayfaya tescilleri ile gayrimenkul zilyetliğini devir almak veya devrine ilişkin sözleşmeler yapmak, cins tashihi yapmak, şahsi hakları tapu kaydına şerh etmektir.	Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, Şirket gayrimenkullerini ipotek etmek, menkul ve ticari işletme rehni şeklinde teminat göstermek, kat mülkiyeti tesis etmek, Medeni Kanun ve Kat Mülkiyeti Kanunu'nun öngördüğü hakları hak sahibi ve yükümlü olarak kurmak, bunları müstakil ve daimi hak olarak tapuda, ayrı sayfaya tescilleri ile gayrimenkul zilyetliğini devir almak veya devrine ilişkin sözleşmeler yapmak, cins tashihi yapmak, şahsi hakları tapu kaydına şerh etmektir.
H. Sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere vb. kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir.	H. Sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere vb. kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir.

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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	% 50,62	% 50,62
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (*)	% 20,22	% 20,05

Kuruluşumuz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 2011 yılı içerisinde yapmış olduğu hisse alımlarının miktarı ve tarihi aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Miktar (lot)
28 Temmuz 2011	100.000
4 Ağustos 2011	50.000
5 Ağustos 2011	130.000
8 Ağustos 2011	50.000
9 Ağustos 2011	115.000
10 Ağustos 2011	122.779
11 Ağustos 2011	50.000
16 Eylül 2011	150.000
24 Kasım 2011	186.000

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

Dağıtılan kar payı ve oranı

Kuruluşumuzun 6 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2010 yılı karından nakit olarak dağıtılmasına karar verilen brüt %7 (net %5,95) oranındaki kar payı 24 Mayıs 2011 tarihinden itibaren dağıtılmaya başlanmıştır.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

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

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın bankacılık sistemi ile eskiye dayalı geniş bir iletişim ağı ve kredi itibarı bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 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.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kuruluşumuz sermayesinin %20,22'sine sahip olan Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ekli raporun yayınladığı tarih itibarı ile 2012 yılı içerisinde yapmış olduğu hisse alımlarının miktarı ve tarihi aşağıda belirtilmiş olup, bu alımlarla birlikte kuruluşumuz sermayesi içindeki payı %21,16'ya yükselmiştir.

Tarih	Miktar (lot)
21 Mart 2012	750.000
22 Mart 2012	462.874
23 Mart 2012	650.000
5 Nisan 2012	1.000.000
9 Nisan 2012	534.000
10 Nisan 2012	619.765
13 Nisan 2012	1.125.577

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

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

1 Ocak - 31 Aralık 2011 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından duyurusu yapılan 16 Şubat 2012 tarih ve 5/136 sayılı ilke kararının II no’lu maddesi kapsamında 11 Ekim 2011 tarih, 28081 sayılı (2’inci Mükerrer) Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: IV, No: 54 sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ”in 6’ncı maddesine göre hazırlanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, www.eczacibasi.com.tr adresinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayınlanmaktadır.

SPK’nın 30 Aralık 2011 tarih, 28158 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ”ine uyum kapsamında çalışmalar başlatılmıştır.

Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Likidite Oranları		
❖ Cari Oran	3,65	5,25
❖ Likidite Oranı	3,21	4,72
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
❖ Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,14	0,10
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,86	0,90
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Borçlar	6,31	8,68
Karlılık Oranları		
❖ Net Dönem Karı / Konsolide Özkaynaklar	0,03	0,03
❖ Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,03	0,02
❖ Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,09	0,07

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

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

Kuruluşumuzda üretim faaliyeti bulunmadığı için işçi çalışmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 19 (31 Aralık 2010: 18) olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Sendikalı personel dışında çalışanlar, Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlere tabidir.

Söz konusu ortak uygulamalar;

- ❖ 12 Aylık ücret ve ikramiye (toplam 16 ücret),
- ❖ Aylık brüt 110 TL sosyal yardım,
- ❖ Yılda bir kez performansa dayalı başarı primi,
- ❖ Satış prim yönetmeliği çerçevesinde, satış elemanlarına iş sonuçlarına göre satış primi,
- ❖ Aktif olarak araç kullanan çalışanlara ferdi kaza sigortası,
- ❖ Grup Özel Sağlık Sigortası ve isteğe bağlı Grup Bireysel Emeklilik Sigortası,
- ❖ Giyecek ve taşınma yardımı,
- ❖ Evlenme, doğum-ölüm, çocuk yardımı,
- ❖ Günlük 13 TL yemek ücreti,
- ❖ Kıdem teşvik ödülü,
- ❖ Görevin niteliğine göre cep telefonu hattı ve araba,
- ❖ Kişisel ve mesleki gelişimine uygun eğitim programları, kariyer yönetimi gibi hak ve menfaatlerden oluşmaktadır.

Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 ö zel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 1.161 bin TL (31 Aralık 2010: 995 bin TL)'dir.

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**

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

İç denetim ve risk yönetim konularında, Yönetim Kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu Denetim Komitesi'nden, Genel Müdür'e bağlı olup, Denetimden Sorumlu Komite'ye de raporlama yapmakta olan İç Denetim Birimi'nden, Eczacıbaşı Holding bünyesindeki Mali İşler Başkanlığı, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanmış YMM firmasından destek alınmaktadır. Duran varlıklar için risk analizi (dışarıdan), güvenlik, acil durum ve riskli varlıklar pozisyonu değerlendirmesi, Yönetim Kurulu toplantılarında yapılmaktadır.

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

İşletmenin 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.

Yönetim Kurulumuz 9 Aralık 2011 tarihli toplantısında, Bankacılık Denetleme ve Düzenleme Kurumu ("BDDK") nezdinde Eczacıbaşı Topluluğu adına Eczacıbaşı Holding A.Ş. çatısı altında 31 Aralık 2009 tarihinde yapmış olduğumuz yatırım bankacılık lisansı başvurusu ile ilgili olarak; önümüzdeki döneme yönelik detaylı bir değerlendirme toplantısı yapmış ve global risklerin

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

giderek artmakta olduğu bu ortamda, BDDK'nın beklentisi düzeyinde, ancak başvurumuzda öngördüğümüz seviyenin çok üzerinde bir sermaye tutarının, iş planımızda öngörülen yatırım verimliliği açısından mümkün görülmemesi nedeniyle ayrıca, kuruluşumuz ve ilgili kuruluşlarımızın yatırımcılarını uzun süre belirsizlik ortamında bırakmamak amacıyla, yatırım bankası kurma girişimimizin, projemizde öngördüğümüz koşullar olgunlaşana değin ertelenmesine karar vermiştir.

Temettü politikası:

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

- ❖ Ana Sözleşme’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, dağıtılabilir kardan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- ❖ Yönetim Kurulumuzun genel kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanmaktadır.
- ❖ Kar payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay), yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere genel kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

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

2011 yılı faaliyetlerinin değerlendirilmesi

Kuruluşumuz bir tür holding yapısında olup; bu konsolide yapı içinde yer alan bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri vasıtasıyla sağlık ve tüketim sektörlerinde faaliyet göstermekte ve direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Dolayısıyla, kuruluşumuzun bu madde kapsamındaki açıklamaları faaliyet gösterdiği sektörler bazında açıklanmış olup, bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin pazarlar bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir:

Faaliyet Gösterdiği

Sektör / Pazar

Şirket Unvanı

Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.

Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.

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.

Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi. A.Ş.

Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı

EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kuafor ürünleri pazarı

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuafor Ürünleri Pazarlama A.Ş.

Tüketim ürünleri pazarı

Eczacıbaşı 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 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Proje ile ilgili detaylar raporun Gayrimenkul Faaliyetlerimiz bölümünde açıklanmıştır.

SAĞLIK SEKTÖRÜNDEKİ FAALİYETLERİMİZ

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

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri aracılığıyla sürdürdüğü sağlık ve ilaç alanındaki faaliyetlerinde son yıllarda önemli gelişim ve değişimler yaşanmıştır.

2011 yılında nüfusun yaklaşık %96'sının sosyal güvencesi bulunmaktadır. Kamu sağlık harcamaları 2002'de yaklaşık 10 milyar TL iken 2011 sonunda yaklaşık 45 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2002'de ilaca yapılan 5,2 milyar TL'lik harcama 2011'de 15,9 milyar TL olarak gerçekleşmiş; aynı dönemde kişi başına hekime müracaat sayısı 2'den 8'e yükselmiştir. Sağlık hizmetlerine ve ilaca daha fazla erişim olanağındaki artış beraberinde bu harcamaları kısma hedefini de getirmiştir. Geri ödeme ilkelerinde kapsamlı değişikliklere gidilmiş; kamu iskonto oranları ve ilaç fiyatlarında yapılan düzenlemelerle sürekli ve kalıcı tasarruf tedbirleri uygulanmıştır.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, kontrolünde bulunan kuruluşların stratejik karar ve hedeflerini belirlerken ilaç alanındaki bu önemli gelişmeleri de göz önünde bulundurmıştır.

Bağlı ortaklarımızdan Eczacıbaşı İlaç Pazarlama; Türkiye'de 13 bölge ofisine dağılan 200 dolayında tıbbi tanıtım elemanı ile Almirall, Astellas Pharma, Biogata, Emond Pharma, Ginsana, Intas, Italmichimici, Menicon, Pfizer, Pharming, Procter & Gamble, Nutritional Labs, Orchid, Sanochemia, Sandoz, Sanofi-Aventis, Sigma-Tau, Spirig and Tillots kuruluşları ile yapılan lisans anlaşmaları çerçevesinde özgün beşeri ilaçlar ile tedaviye yardımcı ürünlerin pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir.

Özellikle nefroloji, onkoloji, hematoloji, alerji, pediatri, dermatoloji ve ağrı alanlarına yoğunlaşma kararı veren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, çalışmalarını yeni lisansör ve orijinal ürün arayışları ile sürdürmektedir.

Alanında en yüksek kapasiteye sahip modern tesislerinde yaşamsal önem taşıyan parenteral solüsyonlar ve setler ile kronik böbrek yetmezliği tedavisinde kullanılan 140 dolayında ürünün üretimini gerçekleştiren Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, bu ürünlerin yanı sıra kan hastalıkları gibi diğer kritik hastaların tedavisinde kullanılan ve üretimi ileri teknoloji gerektiren 200'ün üstünde ürünü de ithal ederek tıp kullanımına sunmaktadır.

Nükleer tıp alanının lider kuruluşu Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, Gebze, Ankara, Adana, İzmir, İstanbul ve Antalya üretim tesisindeki faaliyetlerinin yanı sıra Arnavutluk, Azerbaycan, Bangladeş, Cezayir, Hindistan, Makedonya, Malezya, Mısır, Pakistan, Filipinler, Sri Lanka, Sudan, Suudi Arabistan, Tajikistan, Tunus, UAE, Ürdün gibi ülkelerde dışsatım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bükreş-Romanya ve Kahire-Mısır üretim tesislerinin 2012'de faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

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

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 Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından yönetilen global bütçe uygulaması,
 - ❖ Sağlık Bakanlığı ruhsatlandırma süreci,
 - ❖ Ruhsatlandırma sürecinde olan ithal ürünler için GMP (Good Manufacturing Practices- İyi Üretim Uygulamaları) şartının getirilmesi ve buna bağlı olarak sürecin uzaması
 - ❖ Ruhsatlandırılan ürünlerin Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK)'nın 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.

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.

2011 yılı ilk yarısında ana ortağı Baxter'ın İrlanda-Castlebar üretim tesisinde yaşadığı bazı teknik problemler nedeniyle Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri bir çok A B ü lkesi için peritonal diyaliz solüsyonu üretimini başarıyla gerçekleştirmiş ve önemli bir ihracat fırsatı yakalamıştır. 2011 Aralık ayı sonuna kadar ihracat devam etmiş olup, 2012 yılı için ihracat beklentisi yoktur.

- **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.

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

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 oranında artışla 145 TL'ye yükseltilmiştir.

Öte yandan 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.

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 performans 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.

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

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. Ar-Ge faaliyetlerinin etkinliğini arttırmak ve gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı pazarlarda yeni ürün/teknolojiler ile üstünlüğünü devam ettirmek amacıyla uygun olarak 29 Temmuz 2011 tarihinde Gebze Teknoloji Geliştirme Serbest Bölgesi'nde kurulu bulunan Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin %99,999947 oranındaki hissesini satın almıştır. Ayrıca, yurt dışında nükleer tıp sektöründe faaliyette bulunan bir şirkete ortak olunması konusunda, şirketin ortak ve yetkilileri ile görüşmelere devam etmektedir.

Moleküler Görüntüleme, Nükleer Tıp ve moleküler görüntüleme dallarında Ar-Ge çalışmaları yaparak yeni cihazlar, yeni kimyasallar ve radyofarmasötikler geliştirmek ve radyasyondan korunma araçları tasarlamak amacıyla 2002 yılında Gebze TÜBİTAK Teknoloji Serbest Bölgesi'nde kurulmuştur. Teknoloji Serbest Bölgesi'nde faaliyet gösterdiğinden ilgili otoritelerin uygulama değişiklikleri şirketin performansını da etkilemektedir.

Kuruluş yaptığı çalışmalarla gerek Eczacıbaşı Monrol, gerekse Nükleer Tıp alanında faaliyet gösteren diğer firmalar, hastaneler, özel sağlık merkezleri ve yurtdışı pazarlar için ileri teknoloji ürünü yeni ürünler, hammaddeler ve uygulama araçları geliştirmeyi hedeflemekte ve sektöre yüksek teknolojik bilgi seviyesine sahip personel istihdamı ve bilgi birikimi ile katma değer yaratmaktadır.

Moleküler Görüntüleme, performansını güçlendirmek için geliştirmekte olduğu ürünlerini tanıtıcı faaliyetlerde bulunmakta, ayrıca Ar-Ge projelerine uygun olarak yatırımlar yapmaktadır.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

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).

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.

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

Komisyon, ü ç a yda 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, 2010 yılı içinde Türkiye Ekonomi Bankası’ndan 2.000 bin TL tutarında aldığı krediyi, 18 Şubat 2011 tarihinde kapatmıştır. 2011 yılında TL bazlı kısa vadeli krediler kullanılmış olup, bu kredilerden 2.500 bin TL’lik kısa vadeli rotatif kredi hariç tamamı kapatılmıştır.

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 birütçelenen 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.

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, 2011 yılında TL spot kredi kullanmaya devam etmiş olup, Aralık sonu itibarıyla 750 bin TL tutarında kredisi bulunmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler’in finansman kaynakları, sermayesi ve alınan yatırım kredileridir. Kuruluş, yurtiçinde bayi ağı ile yurtdışında ise hem bayiler aracılığıyla, hem de direkt hizmet sunmaktadır. Bayi riskleri kontratlarla yönetilmekte, buna ek olarak belli oranlarda teminat alınmaktadır. Yatırımlarla ilgili riskler için fizibilite denetimi ve yatırım performans izlemesi yapılmaktadır.

Moleküler Görüntüleme’nin finansman kaynakları, sermayesi ve alınan proje ve yatırım kredileridir. Şirketin tamamlanmış ve devam eden projeleri KOSGEB, TÜBİTAK, Ticaret

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

Bakanlığı ve TTGV tarafından sağlanan yatırım kredileri/hibeler ile finanse edilmektedir. Yatırımlarla ilgi riskler için fizibilite denetimi ve yatırım performans izlemesi yapılmaktadır.

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

2011 yılı sonuçlarına göre, Türkiye ilaç pazarı TL bazında %2,7 oranında büyümüştür. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama ise %13,7 oranında büyümüştür.

İlgili Bakanlık ve kurumlar tarafından sağlık giderlerini azaltmak amacıyla alınan ve uygulanmakta olan tedbirlerin yanı sıra, 2009 ve 2010 yılları içerisinde sektörün gelişimini oldukça olumsuz yönde etkileyen birtakım tedbirler de alınmıştır. Bu tedbirler kronolojik sıraya göre aşağıda açıklanmıştır:

- ❖ 2004 yılından beri uygulanmakta olan dışsal referans fiyatlandırma sisteminin, 3 Aralık 2009 tarihinde yayınlanan Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Karar ile referans fiyat uygulamasının değişmiştir (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 yanı sıra ilave %12 iskonto oranının uygulanması başlamıştır.
- ❖ 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 geçilmiştir.
- ❖ 5 Kasım 2011 tarihinde yayınlanan Sağlık Uygulama Tebliği'nde yapılan değişiklik ile iskonto oranlarında artışa gidilmiştir. 20 yıllık ve perakende fiyatı 10 TL'nin üzerinde olan ilaçlarda, ilave iskonto oranı %20,5'dan %28'e, jeneriği olan orijinal ve jenerik ilaçlarda %20,5'dan %28'e, orijinal ilaçlarda %32,5'dan %41'e çıkmıştır.
- ❖ 10 Kasım 2011 tarihinde Beşeri İlaçların Fiyatlandırmalarına Dair Karar'da değişiklik yapılmıştır. 20 yıllık ve perakende fiyatı 10 TL'nin üzerinde olan ilaçlarda referans fiyat alınırken, bu karar ile referans fiyatın %80'i alınacaktır. Jeneriği olan orijinal ve jenerik ilaçlarda referans fiyatın %66'sı alınırken %60'ı alınacaktır.

Bu tedbirler ile sektörün büyümesinin yavaşlayacağı öngörülmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in sahip olduğu üretim yeri ruhsatları, ürün lisansları/ruhsatları, Moleküler Görüntüleme'nin sahip olduğu faaliyet ruhsatı, devam eden Ar-Ge projeleri ve kuruluşların kendi alanında uluslararası bilinirliği finansal tablolarda yer almayan ancak önemli bilgilerdir.

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

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. 2007-2010 yıllarında 44, 2011 yılında 11 yeni anlaşma daha yapılmış olup, bu anlaşmalara bağlı yeni ürünler portföyde yer almaya başlamıştır.

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 imzalamış olup, Ocak 2011'den itibaren satış ve pazarlama faaliyetlerine başlamıştır.

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 düşük kapasite kullanımlı klinikler satılacak veya devredilecek, kalan kliniklerde ise 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 tamamlanmış olup, 2011 yılında üretime geçmiştir. Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan Antalya tesisinde de Aralık 2011 itibarıyla üretime başlanmıştır. Malatya'daki FDG üretim tesisi yatırımı büyük ölçüde tamamlanmış olup, Nisan 2012 tarihinde üretime geçilmesi öngörülmektedir.

Yurtdışında Romanya'da devam eden FDG üretim tesisi yatırımı tamamlanmış olup, üretim ruhsatının alımını müteakip Mayıs 2012'de faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Polonya'da kurulması planlanan FDG üretim tesisi için şirket kuruluşu yapılmıştır. Benzer şekilde Mısır'da kurulması planlanan FDG üretim tesisine ilişkin olarak da şirket kuruluşu Ekim 2011'de tamamlanmıştır. Bu yatırımların sırasıyla Temmuz 2013 ve Mayıs 2012 tarihlerinde devreye

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

alınması planlanmaktadır. Bulgaristan’da yapılması planlanan FDG üretim tesisi yatırımı için şirket kurulma çalışmalarına başlanmıştır.

Bunların dışında, yapılacak uluslararası iş birliktelikleri ile yurtdışında yeni üretim tesisleri açılması, satın alınması 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 da devam etmekte olup, 2011 sonunda Bulgaristan ve Danimarka’da, 2012 yılı başında ise Almanya, Yunanistan ve Romanya’da ruhsatlandırma süreçleri tamamlanmıştır. 2012 yılının ikinci yarısından itibaren satışa başlanması öngörülmektedir.

Moleküler Görüntüleme, devam eden Ar-Ge projelerinin tamamlanması ile 2013-2014 yıllarından itibaren geliştirdiği Nükleer Tıp cihazları ve hammaddelerini pazara sunmayı planlamaktadır. Bu doğrultuda yeni Ar-Ge projeleri yapılması da hedeflenmektedir. Şirket elinde olan bilgi birikimini ve yetkinliklerini kullanarak Nükleer Tıp konusunda danışmanlık hizmeti de sunmakta olup, buna izleyen dönemlerde de devam edilecektir.

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, orijinal ürünleri Türkiye’de ruhsatlandırdığı için Ar-Ge faaliyeti yoktur. Ancak, 2008 yılından bu yana FAZ III 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 benimsenmesine çalışılmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, yeni ürün konusunda sürekli geliştirme faaliyetinde bulunmaktadır. Kuruluş kaynaklarıyla yapılan Ar-Ge faaliyetleri doğrudan portföye yeni ürün eklemeye ve mevcut ürünleri geliştirmeye dönüktür. Uluslararası kuruluşlarla (IAEA) yapılan Ar-Ge faaliyetleri ise bilgi, kalite ve verimlilik artırıcı faaliyetlerdir. Ayrıca, Santez projeleri kapsamında Türk üniversiteleri ile orijinal, yenilikçi ürün Ar-Ge çalışmaları yapılmaktadır. 2012 yılı sonuna kadar üç yeni ürünün Türkiye pazarına sunulması planlanmaktadır.

Moleküler Görüntüleme’de radyofarmasötik üretiminde kullanılan etkin hammadde niteliğindeki moleküllerin sentezlenmesi ve nükleer tıpta kullanılan radyoaktif ölçüm sistemlerine ilişkin cihazların tasarlanması için iki proje tamamlanmış ve geliştirilen ürünler fuarlarda sergilenmeye ve satışa başlanmıştır.

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

Kuruluşun devam eden Ar-Ge projelerine ilişkin özet bilgiler şöyledir:

- ❖ Bilgisayar kontrollü TC99M radyofarmasötikleri hazırlama sistemi geliştirilmesi,
- ❖ Bilgisayar kontrollü F18 radyofarmasötikleri hazırlama sistemi geliştirilmesi,
- ❖ Moleküllerin analitik saflık seviyelerinin belirlenmesi.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Orijinal ilaç pazarı:

Ağırlıklı olarak ithal orijinal ürün portföyü ile ilaç sektöründe faaliyet gösteren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın ürün portföyünde Sanofi-Aventis, Chugai-Sanofi Aventis, P&G, Astellas, Spirig, Sigma-Tau, Almirall, Tillots firmalarının ürünleri bulunmaktadır.

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 %3'tür.

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. 2011 yılı Aralık döneminde satışlarının %34'ünü oluşturan FDG pazarında 3 rakip sektöre girmiş olup, kuruluş 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %74'lük pazar payı ile FDG pazar lideridir. 2011 yılı Aralık dönemi satışlarının %57'sini 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 %27 oranında artış göstermiştir.

Moleküler G örüntüleme, sektöründe ilk ve tektir. Nükleer Tıp sektöründe Ar-Ge alanında faaliyet gösteren böyle yerli bir şirket yoktur.

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

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, 2011 yılında teşviklerden yararlanmamıştır. Geçmiş yıllardan gelen yararlanılacak yatırım indirimi tutarı 2.317 bin TL'dir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in İstanbul-Yıldız yatırımı 2011 yılı ilk çeyreğinde tamamlanmış olup, üretime başlanmıştır. Antalya yatırımı 2011 yılı Aralık ayında faaliyete geçmiştir. Malatya'da kurulacak FDG üretim tesisi yatırımı için teşvik alınmış olup, yatırım büyük ölçüde tamamlanmış; ruhsatların alınmasını müteakkip Nisan 2012 döneminde faaliyete geçecektir. Romanya yatırımı tamamlanmış olup, üretim yeri ruhsatı beklenmektedir. Mısır'da FDG ve jeneratör üretimi için tesis kurulum işlemleri devam etmekte olup, şirket kurulumu da gerçekleştirilmiştir. Bulgaristan'da FDG üretim tesisi kurma amacıyla şirket kurma çalışmaları devam etmektedir. Bir Ar-Ge şirketi olan Moleküler Görüntüleme'nin hisselerinin alımı sonrası Ar-Ge amacıyla Ankara'da yapılması planlanan ek tesis yatırımının iptal edilmesine karar verilmiştir. Yatırımların %30'u özkaynaklar ile, kalan %70'lik kısmı ise uzun vadeli yatırım kredileri ile finanse edilmektedir.

Kuruluşumuz, 24 Mayıs 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, Nükleer Tıp sektöründe Ar-Ge ve ileri teknoloji firması olarak moleküler tıp konusunda araştırma, geliştirme, inovasyon ve üretim yapan Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin hisselerinden toplam sermayenin %99,999947'sine tekabül eden 7.499.996 adedinin alımı ile ilgili hisse alım sözleşmesi imzalanmıştır.

26 Mayıs 2011 tarihinde söz konusu anlaşmaya ilişkin olarak basın duyurusu yapılmış ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında anlaşma ile ilgili aşağıdaki bilgilere yer verilmiştir:

- ❖ Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin her biri 1 TL değerinde 7.500.000 adet hissesinden, nominal tutarı 7.499.996 TL olan ve toplam sermayenin %99,999947'sine tekabül eden 7.499.996 adet Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından satın alınacaktır. Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile Yapı-İş Emlak A.Ş.'nin birer adet

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

sembolik hisse alımı ile aynı şekilde Bozlu Grubu tarafından da satın alınacak sembolik iki adet hisse alımı sonrasında Eczacıbaşı'nın Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'deki toplam hissesi %50 olacaktır.

- ❖ Satın almaya baz olacak bedel "PriceWaterhouseCoopers Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi"nin 2 Mayıs 2011 tarihli değerleme raporunda belirlediği 8.800.000 TL şirket değeri de dikkate alınarak %99,999947 hisse için 8.399.995,52 TL olarak belirlenmiştir.
- ❖ Hisse devri ve satın alma bedelinin ödenmesi, taraflar arasında belirlenecek tarihte yapılacaktır.
- ❖ Hisse alım sözleşmesinin imzalanmasının ardından Rekabet Kurumu'na yapılacak yazılı başvuru ile gerekli iznin alınması üzerine yürürlüğe girecektir.

Rekabet Kurumu'na yapılan yazılı başvurumuz, Rekabet Kurulu'nun web sitesinde 6 Temmuz 2011 tarih ve 11-41/881-276 sayılı toplantısında onaylanmış ve yürürlüğe girmiştir. Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin toplam sermayesinin %99,999947'sine tekabül eden 7.499.996 adet hissenin devir işlemleri 29 Temmuz 2011 itibarıyla tamamlanmış ve 8.399.995,52 TL tutarındaki satın alma bedeli de aynı gün nakden ödenmiştir.

Moleküler Görüntüleme, Ar-Ge projelerinde KOSGEB, TTGV, TÜBİTAK, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı gibi kurumlardan destek krediler/hibeler kullanmaktadır. Bunun dışında kalan Ar-Ge Projeleri ve net işletme sermayesi ihtiyaçları ise kısa vadeli banka kredileri ile finanse edilmektedir. Şirket, personel gelir vergisi için Ar-Ge indiriminden yararlanmaktadır.

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

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 13,8 milyon adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımı 2010 yılının aynı dönemine göre %75'ten %81'e yükselmiş; Medifleks hatlarında 61,6 milyon adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımı 2010 yılının aynı dönemine göre %106'dan %134'e yükselmiş; setlerde ise 24,5 milyon adet ürün üretilmiş ve kapasite kullanımı 2010 yılının aynı dönemine göre %64'ten %72'ye yükselmiştir.

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, 18 klinikte Hemodiyaliz (HD) ve Periton Diyalizi hastalarına hizmet vermektedir. Toplam 585 HD makinesinde klinik başına ortalama 124 HD hastasına hizmet verilmektedir. HD makinesi başına ortalama 4 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, İzmir, İstanbul ve Antalya'da olmak üzere faaliyette olan altı üretim birimi bulunmaktadır.

Moleküler Görüntüleme, Gebze TÜBİTAK Teknoloji Serbest Bölgesi'nde kurulmuş olup, iki ana üretim biriminden oluşmaktadır. Tesisin bir bölümünde nadir moleküllerin sentezi yapılmaktadır. Bu moleküller piyasada bulunmayan; ancak radyofarmasötik üreten sayılı firmalar tarafından özel olarak sentezlenen moleküllerdir. Tesisin diğer bölümünde ise radyasyondan korunmayı sağlayan cihaz ve ekipmanların araştırılması, geliştirilmesi ve üretimi yapılmaktadır.

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in birimlerle ilgili kapasite kullanım oranları, ürettikleri ürünler bazında aşağıda verilmiştir:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	Kapasite	2011 Yılı Kapasite Kullanım (%) (*)	2010 Yılı Kapasite Kullanım (%) (*)
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen.	15.600 Adet	70	76
Gebze	Tl-201	25.000 Adet	9	10
Gebze	I-131	46.000 Adet	46	42
Gebze	Soğuk Kit	110.000 Vial	31	30
Gebze	FDG	50.000 Doz	53	55
Ankara	FDG	25.000 Doz	54	47
Adana	FDG	25.000 Doz	27	30
İzmir	FDG	25.000 Doz	27	27
İstanbul	FDG	25.000 Doz	26	-

(*) 12 aylık üretim verileri baz alınmıştır.

I-131 ürününde kapasite kullanımı, artan talep sonucu yükselmiştir. Soğuk Kit üretiminde yaşanan sorun nedeniyle üretim, satış rakamları ve dolayısıyla kapasite kullanım oranı düşük olup, izleyen dönemde düzelmesi beklenmektedir.

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

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın fiyatı serbest reçetesiz ürünler dışında sattığı ürünlerin fiyatları, Sağlık Bakanlığı fiyat kararnamesine göre belirlenmektedir. Avrupa Birliği'nde yer alan

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

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:

2011 yılı Kasım ayı ortası itibariyle, Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK), bir kısım orjinal üründe %8,5 oranında iskonto artışına ve bir kısım yirmi yıllık üründe ise %7,5 oranında iskonto artışına ve %20 oranında fiyat düşüşüne gitmiştir. Ayrıca, kan ürünlerindeki eşdeğer bandı %10'a çekilmiştir. 2010 ve 2011 yıllarında yayınlanan iki kararnamenin Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin 2011 yılı cirosuna toplam etkisi yaklaşık 16 milyon TL civarında gerçekleşmiştir.

2011 yılında, Immunate, Immunine, Kiovig, Brevibloc, Holoxan, Endoxan, Cernevit, Clinoleic ve Tisseel ürünlerinin fiyatları referans fiyat sistemi paralelinde yapılan başvurular neticesinde Sağlık Bakanlığı tarafından arttırılmıştır; Oliclinomel N7, Uromitexan Hepatamine ve Freamine ürünlerinin fiyatları ise yine aynı sistem çerçevesinde Sağlık Bakanlığı tarafından düşürülmüştür.

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.

Nükleer Tıp sektörü:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	2011 (*)	2010 (*)
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen	20.420	17.360
Gebze	Tl-201	1.114	1.049
Gebze	I-131	5.278	3.878
Gebze	Soğuk Kit	451	653
Gebze	FDG	7.681	6.715
Ankara	FDG	3.994	4.118
Adana	FDG	2.026	2.677
İzmir	FDG	2.204	2.315
İstanbul	FDG	1.617	-
Gebze	Diğer Ürün ve Hizmet Satışları	6.875	3.637
		51.660	42.402

(*) Seçili ürün gruplarının 2010 ve 2011 yılları 12 aylık dönemine ilişkin bin TL cinsinden satış hasılatlarıdır.

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

FDG ortalama satış fiyatları, yeni başlayan rekabete bağlı olarak 2011 yılının başında bir önceki yıla göre %30'lar seviyesine gerilemesine karşın, yılın ikinci döneminde fiyatlarda yükselme görülmeye başlanmış ve böylece Aralık 2011 sonunda birim fiyatlar bir önceki yıl ile aynı seviyeye tekrar ulaşmıştır. Benzer şekilde, 2010 yılında rekabetin etkisi gerileme yaşanan FDG ürünü satış adetlerinde tekrar büyüme sürecine girilmiş ve Aralık 2011 sonunda bir önceki döneme kıyasla adetsel olarak %12 oranında artış sağlanmıştır. Mo-99/Tc-99mJen ür ün grubunda, yurtdışı pazarlarda sağlanan gelişme ile satış tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %18 oranında artmıştır.

Moleküler Görüntüleme'nin ürün gruplarına ait satış hasılatları aşağıda belirtilmiştir:

Ürün Grubu	2011 (*)	2010 (*)
Çeker Ocak	35	-
Doz Kalibratörü	34	64
Gama Sayıcı	32	53
HotPot	15	13
Enjektör Zırhı	11	6
Pass Thru Kontrol Ünitesi	6	12
Sağım ve Soğuk Kit Şişeleri	3	31
Tiroid Uptake	-	22
Diğer Ürün ve Hizmet Satışları	52	87
	188	288

(*) Seçili ürün gruplarının 2010 ve 2011 yılları 12 aylık dönemine ilişkin bin TL cinsinden satış hasılatlarıdır.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Orijinal ilaç pazarı:

Rakipsiz, yüksek fiyatlı yeni ürün anlaşmaları yapılarak, pazar potansiyeli yüksek reçetesiz ürünleri portföye katılarak, finansal yapıyı daha da iyileştirme olanağı sağlanacaktır.

Hastane ürünleri pazarı:

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

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

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

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

- ❖ Hizmet gelirlerinin mümkün olduğunca nakit ve hizmet başlangıcında tahsil edilmesi,
- ❖ Borç ödeme vadelerinin mümkün olduğunca yayılması ve ödemelerin taksitlendirilmesi,
- ❖ Satınalma maliyetlerinin düşürülmesi,
- ❖ 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. 2011 yılında özellikle üniversite hastanelerinden ve komşu ülkelerde yer alan bazı yurtdışı müşterilerimizden tahsilatlarda gecikmeler yaşanmış olup, alacak gün sayısının düşürülmesine yönelik olarak tedbirler alınmakta ve piyasa koşulları düzenli olarak takip edilmektedir.

Moleküler Görüntüleme'nin finansal yapısını iyileştirmek için alınabilecek önlemler, finansman maliyetlerinin düşürülmesi ve net işletme sermayesi ihtiyacının azaltılmasıdır. Bu amaçla şirketin satışlarının arttırılmasına ve kredilerin sürekli değerlendirilerek maliyetlerinin düşürülmesine çalışılmaktadır.

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

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 2011 tarihi itibarıyla toplam 274 (31 Aralık 2010: 340) çalışanı vardır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 81 (31 Aralık 2010: 85) işçi, 445 (31 Aralık 2010: 460) memur olmak üzere toplam 526 (31 Aralık 2010: 545) çalışanı vardır. Kuruluşta toplu sözleşme mevcut değildir. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin Genel Müdürlük ve kliniklerinde toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'te 14 (31 Aralık 2010: 15), kliniklerde 568 (31 Aralık 2010: 683) çalışan olmak üzere toplam 582 (31 Aralık 2010: 698) 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 2011 tarihi itibarıyla toplam 273 (31 Aralık 2010: 252) 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 2011 tarihi itibarıyla toplam 182 (31 Aralık 2010: 168) çalışanı vardır.

Moleküler Görüntüleme'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personele yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 24 (31 Aralık 2010: 23) çalışanı vardır.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

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 4 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, İzmir, Antalya ve Malatya'da altı şubesi vardır. Moleküler Görüntüleme'nin %99,999947 oranında hissesine sahiptir. Romanya'da %100 sahibi olduğu Monrol Europe SRL adlı bir iştiraki mevcuttur. Polonya'da Temmuz 2011 sonu itibarıyla %51'i Monrol Europe SRL, %49'u Eczacıbaşı-Monrol ortaklığında bir şirket kurulmuştur. 2011 yılının Ekim ayında Mısır'da %99,8'i Eczacıbaşı-Monrol, %0,2'si Monrol Europe SRL ortaklığında bir şirket kurulmuştur. Ayrıca, Türkiye'de 18 ilde, yurtdışında ise 10 ülkede bayi ağı vardır.

Moleküler Görüntüleme'nin merkez ofisi Şişli'de olup, şubesi Gebze TÜBİTAK Teknoloji Geliştirme Bölgesi'nde bulunmaktadır.

TÜKETİM SEKTÖRÜNDEKİ FAALİYETLERİMİZ

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

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

Ülkemizdeki genç nüfus yoğunluğu, yaşlanma ile mücadele trendinin yükselmesi, artan kişisel bakım bilinci ve yenilikçi cilt bakım ürünlerine duyulan ilgi, içinde bulunduğumuz kişisel bakım pazarlarının büyüme potansiyelini artırmaktadır. Bağımsız kaynaklara göre, pazar son üç yılda cari bazda ortalama %13 oranında büyüme göstermiştir. Hızlı şehirleşmeyle gelen kozmetik ürün kullanımı artışı, eskiden lüks tüketim ürünü olarak algılanan ürünlerin (deodorant, yüz nemlendiricisi, duş jeli vb.) doğal ihtiyaç haline dönüşmesi ve faaliyet gösterdiğimiz kategorilerde kişi başına düşen ürün kullanımının Avrupa'ya oranla oldukça düşük olması önümüzdeki yıllarda bu pazarların büyümeye devam edeceğine işaret etmektedir. Kozmetik sektörünün cazibesini artırması çok yönlü ve yoğun bir rekabeti de beraberinde getirmektedir. Bu rekabet ortamı gerek Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ve Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, gerekse profesyonel kuaför pazarında faaliyet gösteren Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri kuruluşumuz için 2011 yılında da geçerliliğini korumuştur.

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, NIVEA ve 8x4 markalı ürünlerin ithalatını ve pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Kuruluş, 2011 yılı içinde de marka yatırımlarını sürdürerek tüketici odağını korumuş, yoğun rekabete rağmen gerek toplam kozmetik pazarında, gerekse yüz bakım, deodorant, vücut bakım, güneş bakım kategorilerindeki alt markalarıyla pazarda lider konumunu sürdürmüş, diğer kategorilerdeki varlığını güçlendirmeyi başarmıştır.

2011 yılı, Nivea markasının 100. yılı olması nedeniyle ayrı bir önem taşımaktadır. Markanın 100. yaşı şerefine dünya çapında yapılan kutlamalara paralel olarak Türkiye'de de pek çok sosyal etkinlik, pazarlama ve satış aktivitesi düzenlenmiştir. NIVEA markasının 100. yıldönümünde marka mirasına odaklanarak üstün cilt bakım uzmanlığı imajını güçlendirip, kaliteli ve güvenilir marka algısıyla hem mevcut tüketicilerin memnuniyetini arttırmak, hem de yeni tüketicilere ulaşmak hedeflenmektedir.

Finansal sonuçlara bakıldığında Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, 2011 yılında satışlarını pazarın üzerinde büyütmüş, karlılık hedefine ulaşarak sağlıklı büyümesini sürdürmüştür.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, profesyonel saç kozmetiği alanında faaliyet göstermektedir. İçinde bulunduğumuz kuaför ürünleri pazarında kayıtlı yaklaşık 20 bin kuaför salonu olduğu tahmin edilmektedir. Son 5 yılda açılan kuaför salonu kadar kapanan ya da kaybettiği eleman nedeniyle cirosu düşen salonlar nedeniyle pazarda büyüme beklenen ölçüde olamamıştır. Diğer taraftan, kuruluş, boyadaki yaygın dağılımı ve son 3 yılda sektörün önemli kuaförlerini bünyesine katmasıyla pazardaki liderliğini korumaktadır.

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, Eczacıbaşı topluluğu tarafından üretilen ya da ithal edilen tüketim ürünleri ile topluluk dışı firmalarla yaptığı dağıtım anlaşmalarıyla Türkiye'de en fazla perakende kapsamıyı gerçekleştiren tüketim ürünleri kuruluşudur. Kuruluş, 2011 yılında da perakende pazarındaki sayısal ve ağırlıklı dağılımını artırmayı başarmış, fatura kestiği nokta sayısını %25 oranında artırmış ve mevcut satış ortaklıklarında hedeflerinin üzerinde satış değerlerine ulaşmıştır. Ayrıca, satış ve dağıtım anlaşmalarıyla yeni ortaklıklara adım atmıştır.

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

2011 yılında Pfizer’ın bebek maması ürünlerinin satış ve dağıtımını için yapılan anlaşma hemen aynı yıl içinde satış rakamlarında olumlu sonuçlara ulaşmıştır.

2011 yılı kuruluşun kendi markaları için de başarılı bir yıl olmuştur. Selin sıvı sabun ve el hijyeninde yeni ürünlerin lansmanı yapılmış, el hijyeni pazarındaki agresif büyüme hedefleri gerçekleştirilmiştir. Okey pazar liderliğini korurken, Detan, Egos ve kuruluşun diğer markaları içinde bulundukları kategorilerdeki güçlü konumlarını korumuştur.

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, ev dışı kullanım pazarında Maratem markalı sıvı bulaşık deterjanı, çamaşır deterjanı, yer bakım ürünleri ve diğer temizlik ürünleriyle faaliyet göstermektedir. 2011 yılı başında Eczacıbaşı Girişim Endüstriyel çatısının kurulmasından sonra, deterjan - kimyasal sinerjisi ve “Markalarınız, Gücünüz” söylemi ile pazardaki konumunu güçlendirmiştir.

Tüketim sektöründe faaliyet gösteren kuruluşlarımız, yakın gelecekte de kişisel bakım ve ev dışı kullanım kategorisinde yoğun rekabet ortamının sürmesini beklemekle birlikte; s özkonusu kategorilerde lider konumun korunması, diğer kategorilerde pazar paylarının iyileştirilmesi ve Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri’nin yönettiği Eczacıbaşı markalarının değerinin artırılmasını hedeflemektedir.

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

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

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 ise bu oran %16'ya yükselmiştir.

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 Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri de bu trende ayak uyduracak şekilde organizasyonunu ve yapısını geliştirmektedir.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

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 2012'dir. TL krediler ise, rotatif krediler olup, yine işletme sermayesi ihtiyacında alınıp, kısa sürede kapatılmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 613 bin TL kredisi 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 itibarıyla 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:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nde alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler özkaynaklarla finanse edilmekte olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kredi kullanılmamıştır.

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

Alacaklar, satış kanalı bazında teminatlandırılmaktadır. Müşterilerden teminat olarak gayrimenkul ipoteği veya banka teminat mektubu alınmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toptancı bayilerindeki alacak riskinin %94'ü mevcut teminatlarla karşılanmış olup, önümüzdeki yıllarda da bu oranın en az %94 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. 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.

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 promosyon destekleri sağlamak pazar payını arttırmaya yönelik uygulamalardır.

Tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, 2007 yılsonu itibarıyla 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 kuruluşu 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.

Kuruluşumuz 2011 yılı Nisan ayında SMA markalı bebek maması ürünlerinin satış ve dağıtımına başlamıştır.

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.

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

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.

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. 2011 yılının son çeyreğinde geçen yıla göre önemli büyümeler elde edilmiştir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı 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 2011 yılı net satışları bir önceki yıla göre %18 oranında artış göstermiştir. Önümüzdeki üç yıllık büyümenin de ortalama %17 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Kozmetik pazarı:

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

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

Kuaför ürünleri pazarı:

Bu pa zardaki ür ünler, A lmany a'dan ithal e dilmektedir. Ar-Ge f aaliyetleri ü retici firmalar tarafından yürütölmektedir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı 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.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'in faaliyet gösterdiği pazarlar toplamına bakıldığında Türkiye kozmetik pazarı, Nielsen verilerine göre, 2011 yılı sonunda yaklaşık 972 milyon TL'lik bir hacme sahiptir (Eczane ve BİM kanalları hariç).

100 yıllık bir geçmişi olan ve Türkiye'de 1960 yılından bu yana Eczacıbaşı tarafından pazara sunulan NIVEA, t ek b ir marka ile bebek, genç, yaşlı, kadın, erkek kısaca toplumun tüm kesimlerine hitap eden dünyadaki ve ölkemizdeki ender kozmetik ve kişisel bakım markalarından biridir. Kuruluş içinde bulunduğu pazarlarda cilt bakımı, kişisel bakım, ve yüz bakım kategorilerinde 13 alt marka ile tüketicilere ulaşmaktadır. Kuruluşun tüm ürünleri, Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri aracılığıyla müşterilere dağıtılmaktadır.

Kuruluş, Nielsen perakende raporuna göre, 2011 yıl sonu itibari ile yüz bakımı, deodorant, vücut bakımı, güneş ürünleri ve dudak bakım ürünleri pazarlarında alt markaları ile liderliğini sürdürmektedir. Kuruluşun pazarda bulunan ürün sayısı 300'e yakındır.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, toptan kua för 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 K uaför 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:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, tüketim ürünleri pazarında satış ve dağıtım, tüketim ve ev dışı kullanım ürünleri pazarında Eczacıbaşı markalarının yönetim ve üretim

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

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 Eczacıbaşı 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.

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Kozmetik ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler'de üretim faaliyeti olmadığı için yatırım rakamları düşüktür. 2011 yılında toplam 1,4 milyon TL'lik yatırım yapılmıştır. Bunların büyük bir kısmı stand alımları ve TV reklam filmleri yatırımlarıdır. Bu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 2006 yılı Kasım ayında inşaatına başlanan Gebze t emizlik ü rünleri ve k ozmetik fabrikası Aralık 2007'de ilk üretimini gerçekleştirerek, faaliyete başlamıştır. Toplam yatırım bedeli 17.244 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Aralık 2011 yılında yapılan yatırım harcaması tutarı 4.284 bin TL'dir. Teşviklerden yararlanılmamıştır.

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

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ü rünler'in ü retim faaliyeti bulunmamakta, N IVEA ve 8 x4 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 Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'ne teslim edilmekte, tüm Türkiye'ye ürünlerin dağıtımı Eczacıbaşı 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 seyreletme ve dozlama sistemleri ile özellikle büyük profesyonel noktalarda müşteri için ekonomik çözümler üretilmektedir.

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

Kozmetik pazarı:

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

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, satış koşullarını pazarın durumunu da gözönüne alarak bütçeye paralel bir şekilde her ay yayınlamaktadır. Kuruluşun cirosu bir önceki yıla göre TL bazında %13,4 oranında artmıştır.

Kuaför ürünleri pazarı:

Satışlar, kuaför salonlarıyla yapılan yıllık anlaşmalar kapsamındaki faaliyetler ve aylık tüketici ve kuaför kampanyaları ile desteklenmektedir. Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin ürünlerinin satış ve dağıtımını bayiler aracılığıyla Eczacıbaşı 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla satışları, geçen yıla göre %18 oranında büyüme göstermiştir.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Kozmetik pazarı:

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

- ❖ Ürün satışlarında peşin alımı daha fazla özendirerek tahsilat hızını artırmak,
- ❖ Zincir mağazalardaki alacakları takip ederek, tahsilat gününü daha aşağıya çekmektir.

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, alacakların vadesinde tahsil edilememe riskinin ortadan kaldırılması için doğrudan borçlandırma sistemi kullanmaya başlamıştır. Yaygınlaştırılması için çalışmalar devam etmektedir.

Stoklara yeni S KU (Stock K eeping U nit-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.

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

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ile Eczacıbaşı-Schwarzkopf K uaför Ü rünleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup; 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ü rünler'de toplam 46 (31 Aralık 2010: 45), Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde toplam 16 (31 Aralık 2010: 16) çalışan vardır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 31 Aralık 2011 sonu itibarıyla çalışan sayısı 250 (31 Aralık 2010: 229) kişidir. Kurulda herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ile Eczacıbaşı-Schwarzkopf K uaför Ü rünleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

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

GAYRİMENKUL FAALİYETLERİMİZ

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

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

İstanbul, Uskumruköy mevkiinde hayata geçirilmekte olan Ormanada Projesi planlandığı şekilde devam etmektedir. 2011 yılı başında altyapı imalatlarına başlanmış olup, yılın ikinci yarısında üstyapı ihalesi gerçekleştirilerek imalatlara başlanmıştır. Altyapı imatları planlanan çok az gerisinde devam etmektedir; önümüzdeki bahar ve yaz aylarında planlanan değerleri yakalayacağı düşünülmektedir. Üstyapı imatları da aynı paralelde sürdürülmektedir. Ana hatlarıyla kaba inşaat işleri programa uygun, ince işler ise programın çok az gerisindedir. Müşteriler tarafından gerçekleştirilen malzeme seçimleri belli oldukça, ince işlerde de program ile aynı ivmenin yakalanacağı öngörülmektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın Ayazağa-Cendere'de bulunan arazisi ile ilgili olarak, çalışmalar üyesi bulunduğumuz KAYADER nezdinde takip edilmekte olup, sürece öngörüldüğü şekilde ilerlemektedir. 1/5000 ölçekli nazım imar planı ve 1/1000 ölçekli uygulama imar planları onaylanmış olup, 3194 sayılı İmar Kanunu'nun 18'inci maddesi uyarınca arsa düzenlemesi aşamasına gelinmiştir.

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

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

- **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 s tand kiralama b edelleri uygulanarak bu alandaki faaliyet artırılmaya çalışılmaktadır. Mayıs 2009'dan itibaren cirolarda artış gözlemlenmiş olup, bu ciro artışları 2011'de de devam etmiştir.

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

GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER
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
FIRSATLAR	TEHDİTLER
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, yapılan sanat etkinlikleri, çocuklara yönelik yapılan çalışmalar, gençlere yönelik organizasyonlar, alışveriş kampanyaları ve ekolojik yaşam alanı "Organikanyon" bunların belli başlı örnekleridir. Virgin Radio-Kanyon işbirliği sonucu Kanyon bir radyoya kavuşmuş

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

olup, Virgin Radio dj'leri kapalı devre müzik ve ulusal yayınları 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. Uluslararası bir yarışma olan 2010 ICSC Solal Marketing Awards'da Kanyon digital uygulamalarından KanyonFit Projesi ile altın ödüle layık görülmüştür. Kanyon Eylül ayında, ziyaretçilerine ücretsiz Wi-Fi hizmeti sunmaya başlamış, internet servisi ile sosyal medya iletişimini biraraya getirerek sunduğu "Kanyononline" ile ziyaretçilerin yenilikçi Kanyon algısını güçlendirmiştir.

Kanyon marka karmasına eklenen yeni markaları ile alışveriş konusunda rekabetçi gücünü arttırmaktadır. 2011 yılında eklenen yeni markalar Tchibo ve New Balance bunlara örnektir.

2011 yılı son çeyreğinden itibaren Kanyon V2.0 ismi ile yeni bir yapılanma ve revizyon sürecine girilmiştir. Bu kapsamda Macro yenilenmiş, Turkcell ve Teknosa yeni yerlerinde yenilenmiş konsept ve mağazaları ile Kanyon müşterileriyle buluşmuştur. V2.0 projesi 2012 yılında da devam edecek, yeni anchor markalar ve gençlik markaları Kanyon marka karmasına eklenecek ve mevcut marka mağazaları da ziyaretçi trafiği ve görsel algı adına yenilenecektir.

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.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2011 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.

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Kanyon:

Kanyon'da bazı kiralık mağaza ve ofisler halen 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 3-4 haftalık süreler ile Kanyon Box'da yer almaya başlamıştır. Kanyon Box, hem markalar hem de ajanslar tarafından kendi markalarının projeleri için kısa sürede çok talep edilen bir yer olmuştur.

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.

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 dergi ilanları devam etmektedir. Marka işbirliklerinin artan önemi nedeniyle markalar ile ortak projeler yapılmaktadır.

18 Mart-26 Nisan tarihleri içinde gerçekleşen İstanbul Shopping Fest (ISF) Kanyon'da mağaza işbirlikleri, indirimler, süslemeler ve kampanyalar ile etkin bir şekilde gerçekleşmiştir.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın ortak yatırımı olan Ormanada projesi'nde proje yönetiminin yanı sıra ana yüklenici olarak da yer almıştır. Sözkonusu bu gelişmenin gerek kuruluşun bilgi birikimi gerekse finansal durumu açısından olumlu etkileri olacaktır.

Yapılan araştırma ve geliştirme 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.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Kanyon:

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

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

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.

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Kuruluşumuz, 31 Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye aittir. Söz konusu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup, konut ve kısmen ticaret alanı inşaatına yöneliktir.

Planlanan toplam inşaat alanı yaklaşık 90 bin m² olup, proje geliştirme çalışmaları kapsamında, değişik mimari gruplar ile uygulama ve iç mimari proje çalışmaları tamamlanmış, 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

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

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 tahsis 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.
- ❖ 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 269 adet olarak gerçekleştirileceği öngörülmektedir.

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

İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 150 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibariyle 119 adet konut olacağı öngörülmektedir.

Birinci fazdaki konutların toplam 46 adedi, ikinci fazdaki konutların da toplam 23 adedi için satış bağlantısı yapılarak, satış sözleşmeleri imzalanmıştır. Ayrıca, Ormanada projesi'nin altyapı (bina inşaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) ve üst yapı (bina inşaatı) inşaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 2011 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı sözkonusu değildir.

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

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.

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

Kanyon:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 37.638 bin TL (31 Aralık 2010: 31.478 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. 2011 yılı için öngörülen

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

gelir, büyük ölçüde Ormanada projesi kapsamında yürütülecek inşaat faaliyetleri üzerinden elde edilecek gelirlerden oluşacaktır.

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla faaliyet geliri 3.149 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerde bir önceki yıla göre meydana gelen azalış, Ocak - Aralık döneminde ağırlıklı olarak altyapı faaliyetlerinin yürütülüyor olması, üstyapı faaliyetlerinin sınırlı miktarlarda gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır. Özellikle 2012 yılının son çeyreğinde altyapı ile birlikte üstyapı imalatlarının hız kazanması beklentisi ile gelirlerde dikkate değer artış gerçekleşeceği öngörülmektedir.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

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:

2011 yılında kuruluşun müteahhitliğini üstlendiği Ormanada projesi'nde inşaat faaliyetlerinin etkisi ile işletmenin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

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

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 28 (31 Aralık 2010: 21) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın merkez dışında Ormanada projesi kapsamında şantiye ofisi bulunmaktadır.

DİĞER FAALİYETLERİMİZ

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

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

Seramik kaplama pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

2008 sonlarında başlayan global ekonomik krizin etkileri, 2010 yılı içerisinde yurt içinde ve faaliyet gösterdiği yurt dışı pazarlarda nispeten azalmasına karşın, bu kez 2011 yılı başlarında büyüyen pazarlar içinde yer alan Ortadoğu'daki politik çalkantılar gündeme gelmiştir. Söz konusu bölgelerde yaşanan satış kaybı yurtiçi ve diğer yurtdışı satışlar sayesinde bütçe açısından telafi edilmiştir. Kurlarda yaşanan yükseliş ise, her ne kadar satış tarafında kısmen pozitif etki yaratmış olsa da, döviz kredi borçlarının değerlemesinden kaynaklı kur farkı zararı yaratarak dönem karı düzeyinde negatif etkiye neden olmuştur.

Vitra Karo'nun üretim maliyeti içinde önemli bir yer tutan doğalgaz fiyatları 2011 yılının son çeyreğinde %15 oranında fiyat artışı göstermiştir. Yine son çeyrekte diğer enerji girdisi olan elektrik fiyatları %10 oranında artmıştır. Bu önemli girdi maliyetlerindeki artışlar, 2011 yılı ilk 9 aylık ortalama birim üretim maliyetlerine göre son çeyrekte yaklaşık %8 oranında maliyet artışı getirmiştir.

Faaliyet giderleri içerisinde önemli yer tutan yurtiçi nakliye fiyatları, sözleşme gereği Haziran 2011 döneminden itibaren Bozüyük ve Tuzla çıkışlı taşımalarda %5,46 oranında artmış olup, yılın ikinci yarısında herhangi bir fiyat artışı olmamıştır. Yurtdışı nakliye fiyatları ise döviz kurunun da etkisi ile TL bazında %33 seviyelerinde artış göstermiştir.

2010 yılı boyunca üretim kapasitesi talepteki gelişmelere göre kontrollü olarak idare edilmiş olup, 2011 yılında da aynı politikaya devam edilmiştir. Metrekare üretimi 2011 yılında, 2010 yılına göre %14 oranında artış gösterirken; etkin stok yönetimi sayesinde 2011 yılsonu itibariyle mamul stokları, 2010 yılına göre metrekare bazında yaklaşık %11 oranında azaltılmıştır. Bununla birlikte, oluşturulan gider onay/takip sistemi sayesinde özellikle pazarlama, satış ve genel idare giderleri daha etkin bir biçimde kontrol altına alınmıştır.

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

Yapı ürünleri grubunun stratejileri doğrultusunda yurtdışında yapılacak şirket satın almaları ve/veya kurulacak olan yeni fabrikalar ile büyüme politikası takip edilmektedir. Bu politikaya paralel olarak 2007 yılında %51 hissesi satın alınan Villeroy&Boch F liesen'in, Ocak 2011'de, %24 hissesi daha satın alınarak, söz konusu şirketteki toplam ortaklık payı %75'e çıkarılmıştır.

Rusya'da kurulmakta olan tesisin 1'inci fazı olan "Mozaik hattı" Haziran ayından itibaren üretim faaliyetlerine başlamıştır. 2'inci faz Ağustos ayında faaliyete geçmiştir. 3'üncü fazın ise 2012 yılının ikinci yarısında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Bunun yanında, yurtdışında şirket satın alma amacıyla yapılan araştırma çalışmaları ve görüşmeleri devam

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

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

Dışsatım hizmetlerinde faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar**
Ekom'un amacı, Eczacıbaşı Topluluğu'nun dış ticaret sermaye şirketi olarak, Eczacıbaşı ürünlerinin dışsatımında aracılık ettiği Topluluk kuruluşlarına en etkin şekilde dışsatım, gümrük, finansman ve risk yönetim hizmetleri vermektir. Kuruluşun performansı, ekonominin makro göstergelerdeki değişikliklerden kısmen etkilenmektedir. Özellikle kur politikasındaki dalgalanmalar satış üzerinden alınan komisyon gelirlerini etkilediğinden, kuruluşun mali sonuçlarına doğrudan yansımaktadır.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun 2011 yılı satışlarının miktarsal ve tutarsal bazda % 64'ü yurtdışı satışlardan oluşmuştur. Gelirlerinin büyük kısmı dövizle endeksli olduğu için finansman ihtiyaçlarını da döviz kredilerinden karşılamaktadır. Buna ek olarak, gerek görülen durumlarda risk düşürücü finansal enstrümanlardan (forward) 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.

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

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. Yapılan tasarım, geliştirme çalışmaları ve yurtiçi satış kampanyalarının sonucunda; 2011 yılında alınan müşteri siparişlerinde, 2010 yılına göre metrekare bazında yaklaşık %13 oranında artış sağlanmıştır.

Türkiye iç pazarında, yeni yılda dikkatli bir iyimserlik söz konusu olacaktır. Vitra Karo, 2012'nin ilk yarısında konut stoğunun artmayıp, satışa döneceğini beklemekle birlikte; yılın ikinci yarısı için satışa dönme hızının düşme ihtimalini göz önünde bulundurmaktadır. Bunun yanı sıra, orta ve uzun vadede olumlu etkisini beklediği başlıklar arasında; 2B arazilerinin durumu, deprem tedbirleri kapsamında öngörülen kentsel dönüşüm ve yabancılara gayrimenkul edinim hakkı verilmesi konularındaki kanun hazırlıklarının neticelenmesi sayılabilir. Vitra

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

Karo'nun stratejik pazarları içinde yer alan Almanya'da renovasyon pazarında büyüme beklenirken, diğer bir stratejik pazar olan Rusya'da üretim tesislerinin de devreye girmesiyle satışların hızla artması beklenmektedir.

Verimliliği ve karlılığı artırmak için; maliyet fiyatlarında beklenenin üzerinde artış gösteren bazı hammaddelerin yerine daha uygun maliyetli ikame malzemelerin kullanılabilmesi için geliştirme çalışmalarına ağırlık verilecek olup, doğalgaz ve elektrik fiyatlarında olması beklenen artışın etkisini azaltabilmek için maliyet iyileştirme çalışmaları diğer alanlarda da devam edecektir. Ayrıca, petrol fiyatlarında yaşanması muhtemel artışın nakliye giderlerine getireceği olumsuz etkinin, faaliyet giderlerinde yapılacak kontrollü harcamalar ile minimize edilmesi hedeflenmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Seramik kaplama pazarı:

Eczacıbaşı Yapı Ürünleri Grubu bünyesinde Bozüyük'de, Vitra Karo ve Eczacıbaşı Yapı Ürünleri için hizmet verecek olan Ar-Ge tesisi kurulması çalışmaları tamamlanmış olup, Yapı Ürünleri Grubu'nun "İnovasyon Merkezi" olarak faaliyet gösterecek olan tesis Mayıs ayından itibaren faaliyetlerine başlamıştır.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo Grubu'nun, 2011 yılında Türkiye'deki cirosal pazar payı %11,7 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Karo Grubu yurtdışı pazarlarda ise; Almanya pazarındaki 120 milyon m² tüketimin %9'unu; İngiltere'deki 50 milyon m² tüketimin %4'ünü; Fransa'daki 121 milyon m² tüketimin % 2,2'sini ve Rusya'daki 160 milyon m² tüketimin % 0,3'ünü karşılamaktadır.

Yukarıda yer alan Pazar payı bilgilerinde Türkiye için GFK araştırma şirketinin ciro bazında; tüm yurtdışı pazarlar için ise BRG araştırma şirketinin m² bazında pazar araştırma verileri kullanılmıştır.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Seramik kaplama pazarı:

Tamamı 37 milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik fabrikasının 1'inci fazı tamamlanmış olup, Haziran ayı içerisinde üretime başlamıştır. "Bozüyük büyük ebat porselen karo" yatırımı da Mayıs ayı sonlarına doğru üretime geçmiştir. 7 milyon Avro'ya mal olan yatırımın, Türkiye faaliyetleri için %7,5 civarında ek kapasite yaratması öngörülmüştür.

Bozüyük yatırımı için başvurusu yapılmış olan 12,3 milyon TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi 2011 yılı başlarında onaylanmıştır. Ayrıca, 2,7 milyon Avro tutarlı "büyük e bat porselen karo fırın uzatma" yatırımı çalışmalarının 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

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.

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

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun ürün portföyü ebatlar itibariyle geniş bir yelpazeye sahiptir. Kuruluş halen, yurtdışı iştirakler ile birlikte ürün ebat çeşitliliğine bağlı olarak değişen 32-34 milyon m² üretim kapasitesine ve buna bağlı olarak %90-%95 arası kapasite kullanım oranına sahiptir. Her yıl yaklaşık 8-10 kadar yeni ürün imalatına başlanmaktadır.

Vitra Karo'nun 2011 yılında toplam satışları Avro bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 oranında artış göstermiştir. TL bazında ise toplam satışlar %18 oranında artış göstermiş olup, Avro satışların artış yüzdesinin düşük gerçekleşmesinin en büyük nedeninin kurların yükselmesi olduğu aşikardır. Avro satış fiyatları 2010 yılı seviyesini korumuştur. Bununla birlikte, gerçekleştirilen etkin maliyet, gider ve net işletme sermayesi yönetimine ilave olarak, döviz kurlarındaki artışın da etkisiyle 2011 yılında amortisman öncesi faaliyet karı, bir önceki yıla göre mutlak değer olarak %33 oranında artarken, net satışa oranı ise %12,5 seviyesinde gerçekleşerek, geçen yıla göre yaklaşık %1,1 oranında artış göstermiştir.

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

Dışsatım hizmetleri :

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

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

Seramik kaplama pazarı:

Karo grubunun faaliyet konusu olan yer ve duvar karosu ürünlerinin konsolide satış hasılatı, 2011 yılında Türkiye pazarının pozitif etkisi ile, 2010 yılına göre Avro bazında %3,1 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde metrekaresi bazında satışlar da geçen yıla göre %2,7 civarında artış göstermiştir. Karo grubunun toplam yer ve duvar karosu üretim miktarları ise; 2011 yılında 30,7 milyon m², 2010 yılı aynı döneminde ise 27,3 milyon m² olmuştur.

Dışsatım hizmetleri :

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

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.

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

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'da iştiraklerle birlikte 2011 yılı Aralık sonu itibariyle toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.095 (31 Aralık 2010: 2.007) kişi (taşeronlar hariç) istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlara sahiptir.

Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğu'nun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlerden faydalanmaktadır. Beyaz yakalı çalışan ücretleri 2011 yılı başında %6,5 oranında artmıştır. Mavi yakalı personeli kapsayan toplu sözleşme görüşmeleri sonucu 2011 Ocak ayından geçerli olmak üzere %7 + 30 TL ücret artışı yapılmıştır.

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

Dışsatım hizmetleri :

Ekom'un 31 Aralık 2011 sonu itibariyle çalışan sayısı 15 (31 Aralık 2010: 13) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun yurtiçinde ve yurtdışında olmak üzere; İstanbul, Rusya, Amerika, İtalya ve Bulgaristan'da showroomları mevcuttur. Ayrıca, yurtiçinde Tuzla, Diyarbakır ve B ozüyük'de outlet satış noktaları bulunmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un merkez dışında örgütü bulunmamaktadır. Ekom adına kayıtlı Moskova ve Çin'deki ofisler üreticiler adına pazarlama ve ithalat faaliyetleri yürütmektedir.

Sedat Birol
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

M.Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu:

1 Ocak - 31 Aralık 2011 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından duyurusu yapılan 16 Şubat 2012 tarih ve 5/136 sayılı ilke kararının II no'lu maddesi kapsamında 11 Ekim 2011 tarih, 28081 sayılı (2'inci Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: IV, No: 54 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"ın 6'ncı maddesine göre hazırlanmıştır. Aynı tebliğin ekinde yer alan ilkelerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

SPK'nın 30 Aralık 2011 tarih, 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"ine uyum kapsamında çalışmalar başlatılmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1.1 Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

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

Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi Sorumlusu iletişim bilgileri:

Adı Soyadı : Gülnur Günbey Kartal

Telefon : 0 212 350 85 36

Faks : 0 212 350 85 33

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

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

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- ❖ Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlanmıştır.
- ❖ Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinden şirkete gelen tüm yazılı ve sözlü bilgi talepleri yanıtlanmıştır. Ayrıca, yazılı ve sözlü olarak gelen faaliyet raporu talepleri derhal yerine getirilmiştir.
- ❖ Genel Kurul toplantısının, yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- ❖ Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- ❖ Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuş olup, pay sahiplerinden bu sonuçlarla ilgili raporları talep edenlere aynı gün içinde yollanmıştır.
- ❖ 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, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyuma azami özen gösterilmekte ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmaktadır. 2010 yılında şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı / sözlü şikayet veya bu konuda bilgimiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari / kanuni takip bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulumuz, SPK'nın Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği"nin 4.5.10 sayılı maddesine uyum kapsamında Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmalarını başlatmıştır.

1.2 Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı:

Bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamakta olup, ticari sır niteliğindeki dışarıda pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan tüm bilgiler pay sahiplerimiz ile paylaşılmaktadır. Bilgi, tam ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtabilecek şekilde zamanında ve özenli bir şekilde verilmektedir. Yıl içinde sermaye artırım ve temettü işlemlerine yönelik yazılı ve sözlü olarak gelen tüm sorular aynı gün içinde cevaplanmış; faaliyet raporu talepleri aynı gün postaya verilerek yerine getirilmiştir.

Ana Sözleşme'de özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme olmamakla birlikte, pay sahiplerimizin bu konuda dönem içinde herhangi bir talebi de olmamıştır.

Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacıyla yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek bu nitelikteki bilgi ve gelişmeler, özel durum açıklamaları ile duyurulmakta olup, kuruluşumuzun internet sayfasında da ayrıca yayınlanmaktadır.

1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı:

Genel Kurul toplantılarına davet; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve şirket Ana Sözleşmesi hükümlerine göre, Yönetim Kurulu'na yapılmaktadır. Yönetim Kurulu Genel Kurul'un yapılmasına dair kararı aldığı tarihte gündem maddelerini de içerecek şekilde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığı ile kamuoyu bilgilendirilmektedir. Yönetim Kurulu gündem maddeleri ile ilgili olarak Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı hazırlanarak, Genel Kurul toplantısından 3 hafta önce kamuya duyurmaktadır. Genel Kurul toplantısına çağrı ilanı, gerekli hukuki mevzuat çerçevesinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, şirket internet adresinde ve ayrıca pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetenin Türkiye baskısında en geç Genel Kurul toplantısından 3 hafta önce yayınlanmaktadır. Genel Kurul'a katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmaktadır.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile esas sözleşmenin son hali ve esas sözleşmede değişiklik yapılacak ise tadilat mecmu ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, şirket merkezinde elektronik ortam dahil, pay sahiplerimizin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır.

Genel Kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 6 Mayıs 2011 tarihinde yüzde 71 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 6 gerçek ve 8 tüzel kişi Haziran Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır. Genel Kurul toplantılarımız, kamuya açık olarak yapılmaktadır. Toplantılar,

menfaat sahipleri ve medya tarafından izlenebilmektedir. Genel Kurul toplantımız Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından görevlendirilen Hükümet Komiseri gözetiminde yapılmaktadır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Maksat ve Mevzu" başlıklı 4'üncü maddesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26 Eylül 2011 tarih, 9019 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 5 Ekim 2011 tarih ve 1393 sayılı izin yazıları ile onaylanan tadil metninin değiştirilmesi için 3 Kasım 2011 tarihinde yüzde 71 nisap ile Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 2 gerçek ve 10 tüzel kişi Haziran Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır.

Genel kurul toplantısında yıllık faaliyet raporunun ve şirketin performans göstergelerinin tartışılması imkanı pay sahiplerine tanınmaktadır. Genel Kurul'da pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri veya Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır.

Genel Kurul toplantı tutanağı KAP aracılığı ile kamuya duyurulmakta olup, şirket internet adresinden de ulaşılabilir. Tutanağın 1'er örneği SPK'ya gönderilmekte; ayrıca, şirket merkezinde pay sahiplerimizin incelemesine açık tutulmaktadır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konulardaki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözleşmemizde hüküm bulunmamakta olup, bu tür önemli konular, Genel Kurul gündemine getirilmekte ve pay sahipleri detaylı bir şekilde bilgilendirilmektedir.

1.4 Oy Hakkı:

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştıran uygulamalardan kaçınılmakta; tüm pay sahiplerimize eşit, kolay ve uygun şekilde oy kullanımı imkanı sağlanmaktadır. Genel Kurul toplantılarımızda gündem maddelerinin oylanmasında el kaldırma usulü ile açık oylama yöntemi kullanılmaktadır. Toplantıda her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmaktadır.

Oy hakkında imtiyaz yoktur, her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir. Ana Sözleşme'mizde 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.

1.5 Azınlık Hakları:

Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

1.6 Kar Payı Hakkı:

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

- ❖ Ana Sözleşme'mizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu iktifa 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 bu yüme 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.

Kâr dağıtım politikası ve Yönetim Kurulumuzun yıllık kâr dağıtım önerisi, SPK'nın belirlediği kar dağıtım tablosu ile birlikte hazırlanıp, Yönetim Kurulumuzun kararı ile eşzamanlı olarak KAP ortamında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır. Söz konusu öneri, yıllık faaliyet raporumuzda yer almakta olup, Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, kar dağıtım tablosu, kâr dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte şirketimizin internet sitesinde de yer almaktadır.

1.7 Payların Devri:

Ana Sözleşme'mizde payların serbestçe devrini kısıtlayan veya zorlaştıran hüküm bulunmamaktadır.

1.8 Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerimize eşit muamele edilmektedir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Şirket Bilgilendirme Politikası

Amaç

Bilgilendirme Politikası'nda amaç, Şirketimizin geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki bilgi birikimi ile hedeflerini ve vizyonunu eksiksiz, 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, İMKB düzenlemeleri ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum konusunda azami özeni göstermektedir.

Yetki ve Sorumluluk

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 açıklanmaktadır. 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 getirmektedir.

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

Kamuyu Aydınlatma Yöntem ve Araçları

Şirketimiz, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını belirlerken SPK ve İMKB düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde aşağıdaki yöntem ve araçları kullanmaktadır:

- ❖ Bildirim İşlemleri Yazılımı (BİY) ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya duyurulan özel durum açıklamaları (Söz konusu açıklamalar şirketimizin internet sitesinde Türkçe ve İngilizce olarak yayımlanmaktadır),
- ❖ BİY ortamında hazırlanarak, elektronik ortamda KAP aracılığıyla kamuya duyurulan periyodik finansal raporlar (Söz konusu raporlar şirketimizin internet sitesinde Türkçe ve İngilizce olarak yayımlanmaktadır),
- ❖ Yıllık faaliyet raporları (Söz konusu raporlar gerek basılı olarak, gerekse şirketimizin internet sitesinde elektronik ortamda Türkçe ve İngilizce olarak ilgililerin dikkatine sunulmaktadır.)
- ❖ T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular,
- ❖ Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca düzenlenmesi gereken izahname, sirküler, duyuru metinleri ve diğer dökümanlar,
- ❖ Reuters, Foreks, Bloomberg gibi veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar,
- ❖ Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları,
- ❖ Kurumsal Web Sitesi, Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi (www.eis.com.tr, www.eczacibasi.com.tr),
- ❖ Sermaye piyasası katılımcıları ile yüz yüze veya telefonla yapılan bilgilendirme görüşme ve toplantıları,
- ❖ Telefon, elektronik posta, telefaks v.b. iletişim araçları vasıtasıyla yapılan iletişim yöntem ve araçları.

Özel Durumların Kamuya Açıklanması ve Yetkili Kişiler

Özel durum açıklamaları Mali İşler Müdürü ve Ortaklarla İlişkiler Birim Sorumlusu tarafından hazırlanıp, imzalanarak KAP aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır. İlgili kişilerin olmaması durumunda, Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından imzalanmaktadır. KAP’da duyurulmasını takiben Şirket’in Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde (www.eczacibasi.com.tr) yayınlanmaktadır. Bu özel durum açıklamaları beş yıl süreyle internet sitesinde muhafaza edilmektedir.

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

Şirket’in konsolide mali tabloları ve dipnotları, SPK mevzuatında belirtilen hükümler çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmakta ve Uluslararası Denetim Standartları’na göre bağımsız denetimden geçirildikten sonra kamuya açıklanmaktadır.

Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği Denetimden Sorumlu Komite’den uygunluk görüşü alınarak, Yönetim Kurulu’nun onayına sunulmaktadır. Genel Müdür ve Mali İşler Müdürü tarafından sorumluluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları, varsa bağımsız denetim raporu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Sermaye Piyasası Kanunu ve İMKB düzenlemeleri doğrultusunda KAP’a iletilmektedir. Söz konusu raporlara Türkçe ve İngilizce olarak, geriye dönük bir şekilde Şirket’in Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinden (www.eczacibasi.com.tr) ulaşılabilir.

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

Faaliyet raporunun içeriği Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan asgari unsurları içerecek şekilde ve kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır. Faaliyet raporu hazırlandıktan sonra Yönetim Kurulu'nun on ayından geçirilmekte ve mali tablolarla birlikte kamuya açıklanmaktadır. Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinden (www.eczacibasi.com.tr) Türkçe ve İngilizce olarak erişilebilen faaliyet raporunun basılı kopyaları Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi'nden de temin edilebilmektedir.

T. Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler Vasıtasıyla Yapılan İlanlar ve Duyurular

Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme gereği; Genel Kurul, sermaye artırım ve temettü ödemesine ilişkin duyurular, gerek T. Ticaret Sicili Gazetesi, gerekse günlük gazeteler vasıtasıyla yapılmaktadır.

Ortaklık Haklarının Kullanımına İlişkin Açıklamalar

Sermaye Piyasası düzenlemeleri çerçevesinde; Genel Kurul, sermaye artırım, temettü ödemeleri, birleşme ve bölünme gibi ortakları ilgilendiren işlemler hakkında ortakların izahname ve duyuru metinleri aracılığıyla bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır. Söz konusu dökümanlara, Şirket'in Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesinde de yer verilmektedir.

Yazılı ve Görsel Medya Vasıtasıyla Yapılan Basın Açıklamaları

Yazılı ve görsel medya ile iletişim, Eczacıbaşı Holding A.Ş. Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilir Kalkınma Grup Başkanlığı ile birlikte yürütülmektedir.

Kurumsal Web Sitesi

Kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin tavsiye ettiği şekilde, Şirket internet adresindeki (www.eczacibasi.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bilgilerinin yer aldığı Web Sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Web Sitesindeki bilgilerin hazırlanmasından Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi sorumludur.

Kuruluşumuz tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara, Web Sitesi (www.eczacibasi.com.tr) üzerinden erişim imkanı sağlanmaktadır. Web Sitesi buna uygun olarak yapılandırılmakta ve bölümlendirilmektedir. Web Sitesinin güvenliği ile ilgili her türlü önlem alınmaktadır. Web Sitesi Türkçe ve İngilizce olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenmekte, sürekli olarak güncellenip, geliştirilmektedir.

Kuruluşumuz Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıdadır:

- ❖ Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler
- ❖ Yönetim Kurulu üyeleri ve şirket üst yönetimi hakkında bilgi
- ❖ Şirketin organizasyonu ve ortaklık yapısı
- ❖ Şirket Ana Sözleşmesi
- ❖ Ticaret sicil bilgileri
- ❖ Finansal bilgiler ve göstergeler
- ❖ Basın açıklamaları
- ❖ Özel durum açıklamaları
- ❖ Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında bilgilendirme dökümanı
- ❖ Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazırun cetveli
- ❖ Vekâletname örneği
- ❖ Genel Kurul toplantısında yapılan sunumlar
- ❖ Kurumsal yönetim uygulamaları ve uyum raporu

- ❖ Kâr dağıtım politikası, tarihçesi ve sermaye artırımları
- ❖ Bilgilendirme politikası
- ❖ Kurumsal sosyal sorumluluğa ilişkin detaylı bilgiler

Yatırımcı ve Analistlerle Yapılan Toplantı ve Görüşmeler

Gerek mevcut, gerekse potansiyel pay sahipleri ile ilişkilerin düzenli bir şekilde yürütülmesi, yatırımcı sorularının en verimli şekilde cevaplandırılması ve şirket değerinin artırılmasına yönelik çalışmaların yürütülmesi için Mali İşler Müdürlüğü bünyesinde Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi oluşturulmuştur. Pay sahiplerinden gelen tüm toplantı taleplerinin üst düzey yöneticilere iletilmesi ve toplantının organizasyonu bu birimce sağlanmaktadır.

Kuruluşumuz, analist raporlarını, analist raporunu hazırlayan firmanın mülkiyeti olarak kabul eder ve Web S itesinde (www.eis.com.tr veya www.eczacibasi.com.tr) yayınlamaz, analist raporlarını veya gelir modellerini gözden geçirmez, doğrulamaz, onaylamaz, sorumluluğunu almaz ve yaymaz.

Sessiz Dönem

Kuruluşumuz, asimetrik bilgi dağılımını ve faaliyet sonuçları ile ilgili yetkisiz açıklamaları önlemek amacıyla takvim yılının belirli dönemlerinde finansal sonuçları ve ilgili diğer konuları sermaye piyasası katılımcıları ile tartışmaktan kaçınmaktadır. Bu döneme "sessiz dönem" adı verilir. Kuruluşumuz için sessiz dönem, üçer aylık ara ve yıllık hesap döneminin bittiği ayı takip eden ayın 15'inde başlamakta ve finansal raporların kamuya açıklandığı günden bir iş günü sonra sona ermektedir.

Sessiz dönem boyunca;

- ❖ Sermaye piyasası katılımcıları ile bire bir veya gruplar halinde yapılacak toplantılarda, kamuya açıklanmış bilgiler hariç, kuruluşumuzun finansal durumu konuşulmayacaktır,
- ❖ Gerekli görülmedikçe ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla, faaliyetleri ve finansal durumu hakkında görüş bildirilmeyecektir,
- ❖ Finansal sonuçlarla ilgili kamuya açıklanmış bilgiler hariç, bire bir ve küçük gruplar tarafından yöneltilen sorular cevaplanmayacak; bu tip gruplara açıklama yapılmayacaktır. Böyle bir durum söz konusu olduğu takdirde, açıklamalara Web Sitesinde (www.eczacibasi.com.tr) yer verilecektir.

Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler

Kuruluşumuz, prensip olarak piyasa söylentileri ve spekülasyonlar konusunda herhangi bir görüş bildirmez. Piyasada söylenti ve dedikodu mahiyetinde asılsız haberler dolaştığı öğrenildiğinde, kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerce, piyasada dolaşan söylenti ve dedikodu mahiyetindeki haberler hakkında yorum yapmamanın ve görüş bildirmemenin kuruluşumuzun Bilgilendirme Politikasının bir parçası olduğu yönünde bir basın açıklaması yapılabilmektedir. Bununla birlikte, gerekli koşullar oluştuğu takdirde ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ile düzenlendiği üzere “doğrulama yükümlülüğü” yerine getirilerek, piyasada çıkan söylenti ve dedikodular hakkında açıklama yapılmaktadır.

Geleceğe Dönük Beyanatlarla İlgili Açıklamalar

Kuruluşumuz, ara dönem ve yıllık faaliyet sonuçları ile ilgili beklentiler konusunda yönlendirme yapmaz. Bunun yerine, faaliyet sonuçlarını etkileyen kritik konuları, stratejik yaklaşımlarını ve sektör ile faaliyet gösterilen çevrenin daha iyi anlaşılmasını sağlayan önemli unsurları sermaye piyasası katılımcılarına aktarmayı tercih etmektedir.

Sermaye piyasası katılımcıları ile yapılan, kamuya açık olmayan mülakatlarda, henüz kamuya açıklanmamış ve önemli / özel (içsel) hiçbir bilgi açıklanmaz. Ancak; kuruluşumuz, zaman zaman özellik arz eden durumlarla ilgili olarak ileriye dönük beyanatlarda bulunabilmektedir. Bu durumlarda, kuruluşumuzun yazılı dokümanlarında yer alan ileriye dönük beyanatların belli varsayımlara göre yapıldığı; riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı gerçekleşen sonuçlar

ile ileriye dönük beyanatlardaki beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğabileceği dikkate alınmalıdır. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişimi, bilgilendirme politikasında aksi belirtilmedikçe kuruluşumuz adına, sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler kurabilir.

2.2 Şirket İnternet Sitesi:

Şirket, pay sahipleri ile olan ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarlarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, SPK İlkeleri'nin öngördüğü şekilde kurumsal internet sitesi olan www.eis.com.tr, Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanımdadır. Böylelikle, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, insan kaynakları, iştiraklerimiz, yatırımcı ilişkileri toplumun bilgisine açılmıştır. Kuruluşumuzun 2007 yılında yeniden yapılanması nedeniyle, yeni yapıya uyumlu olarak web sitesinin güncellenmesi çalışmaları 2008 yılında tamamlanmıştır. Şirketimizin www.eis.com.tr adresinden ulaşılan Yatırımcı İlişkileri'ne ait bilgiler 8 Mayıs 2009 tarihinden itibaren www.eczacibasi.com.tr adresine yönlendirilmiştir. Yeni linkten ulaşılan Yatırımcı İlişkileri bölümünde Türkçe ve İngilizce olarak daha kapsamlı bilgilere yer verilmektedir.

Şirket internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası ile Şirketçe yapılan basın duyuruları ve sunumlar yer almaktadır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilmektedir. Şirket'in antetli kağıdında İnternet sitesinin adresi yer almaktadır.

2.3 Şirket ile Pay Sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler Arasındaki İlişkilerin Kamuya Açıklanması:

Şirketimiz ile pay sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkiler, SPK mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hükümler çerçevesinde şirket tarafından öğrenildiği anda zaman geçirmeksizin kamuya açıklanmaktadır.

Bilindiği üzere, kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, Eczacıbaşı Ailesi bireylerinin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi konumunda oldukları kamu tarafından bilinen bir husustur. Kuruluşumuz, kurucu ortak olması sebebiyle Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin %37,28'sine sahiptir.

2.4 Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

Ticari sır niteliğindeki bilgiler; mevcut durum itibarı ile veya potansiyel olarak ticari değeri olan, üçüncü şahıslar tarafından bilinmeyen, normal durumda erişilmesi mümkün olmayan, bilgi sahibinin gizliliğini korumayı hedeflediği bilgilerdir.

Şirket, içerden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü tedbiri almaktadır. Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki yöneticilerin ve hizmet aldığı diğer kişi ve / veya kurumların listesi hazırlanmakta ve bilgilendirme politikalarında yer alan esaslar çerçevesinde kamuya duyurulmaktadır.

İçerden öğrenebilecek durumda olan kişiler, Yönetim Kurulu üyeleri ile üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Dr. O. Erdal Karamercan	Yönetim Kurulu Üyesi
M. Sacit Basmacı	Yönetim Kurulu Üyesi
Levent A. Ersalman	Yönetim Kurulu Üyesi
Sedat Birol	Yönetim Kurulu Üyesi

Yasal Denetçiler

Selahattin Okan	Denetçi
Tayfun İçten	Denetçi

Bağımsız Denetçiler

O. Tuğrul Özsüt	Yeminli Mali Müşavir
Burç Seven	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Ali Bekçe	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Hüseyin Gürer	Sorumlu Ortak Başdenetçi (Yedek)
Yaman Peyvent Polat	Sorumlu Ortak Başdenetçi (Yedek)
Alp Güres	Kıdemli Denetçi
Osman Arslan	Kıdemli Denetçi (Yedek)
Eda Gündoğdu	Denetçi
Fatma Aslan	Denetçi
Arman Tarhan Niğdelioğlu	Denetçi
Başak Gönül Atıcı	Denetçi
Ozan Akar	Denetçi (Yedek)
Seda Gürsoy	Denetçi Yardımcısı

Üst Yönetim

Dr. O. Erdal Karamercan	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / CEO
M. Sacit Basmacı	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Mali İşler Grup Başkanı
Levent A. Ersalman	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Stratejik Planlama ve Finansman Grup Başkanı
Sedat Birol	Genel Müdür / Sağlık Grup Başkanı
Okşan Atilla Sanon	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilir Kalkınma Koordinatörü
A. Yeşim Roth	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Stratejik Planlama Direktörü
E. İlkey Akalın	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Kurumsal İletişim Direktörü

Yönetici ve Çalışanlar

Bülent Avcı	Mali İşler Müdürü
Özgür Yalçın	Bilgi Teknolojileri Müdürü
Rosi Avigidor	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Finansman Müdürü
Cem Tanrıkilici	Eczacıbaşı Holding A.Ş. / Basın Danışmanı
Gülnur Günbey Kartal	İç Denetim Yöneticisi
Hülya Özer	Ticari Muhasebe Sorumlu Uzmanı
Ceyla Özgen	Finansal Raporlama Uzmanı

2.5 Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde “Kamuyu Aydınlatma Platformu” (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulmaktadır. Bu kapsamda yıl içinde, SPK düzenlemeleri uyarınca 37 adet özel durum açıklaması zamanında yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında, SPK ve İMKB tarafından herhangi bir ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK’nın bu konuda bir yaptırımını olmamıştır. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

3.1 Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi, SPK mevzuatı kapsamı içinde kalmak kaydıyla Genel Kurul ve kişisel başvuruların cevaplandırılması yolu ile yapılmaktadır. Çalışanların bilgilendirilmesi ise Stratejik Planlama, Genel Müdür bilgilendirme ve yayılım toplantıları (Bu toplantılarda, hedef paylaşımları, ücret, sosyal hak, 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.

3.2 Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

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

3.3 Şirket Malvarlığının Korunması:

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticiler menfaat sahiplerini zarara uğratmak kastıyla şirketin malvarlığının azalmasına yol açacak tasarruflarda bulunamaz.

3.4 Şirketin 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 performansı 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,
- ❖ Eşit durumda olan erkek ve kadından, kadın adayın tercih edilmesini sağlamak.

Şirketimizin İnsan Kaynakları yönetimi Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekte olup, Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olması sebebiyle Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki İnsan Kaynakları Grup Başkanlığı tarafından belirlenen ve topluluktaki tüm kuruluşlar için oluşturulmuş ortak politika, temel ilke ve esaslar uygulanmaktadır. Bu temel ilke ve esaslar, Kurumsal Portal üzerinden Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları ile paylaşılmaktadır.

Şirketimizde sendikalı personel bulunmamaktadır.

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

3.5 Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

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.

3.6 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Etik Kurallar

Şirketin faaliyetleri, Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar çerçevesinde yürütülmektedir. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır. Etik kurallar, SPK'nın yayınladığı yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında 2012 yılından itibaren Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'muzda açıklanacak olup, Şirket internet sitesinde de yayınlanacaktır.

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 gözeticek,
- ❖ 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 174 bilimsel araştırma projesi için gerekli finansman Şirketimiz tarafından sağlanmış, 31 tıp bilim ödülü ve 38 tıp teşvik ödülü verilmiştir. Ayrıca 9 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 başış yapılmaktadır. Sporu sevdirmek, spor kültürü ve ahlakını benimsetmek amacıyla, Eczacıbaşı Spor Kulübü önderliğinde kız çocuklarına yönelik voleybol okulu faaliyet g östermektedir. Kuruluşumuz, sponsorluk anlaşmaları ile çeşitli spor kulüplerine maddi katkılarda bulunmuştur.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

4.1 Yönetim Kurulunun İşlevi:

Yönetim Kurulu, alacağı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengeğini uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil etmektedir.

Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini tanımlamakta, şirketin ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirleyerek, yönetimin performansını denetlemektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiş olup, şirketimiz bu kapsam dahilinde çalışmaktadır. Kuruluşumuzun Temel Amacı belirlenmiş olup, Stratejik Hedefleri ve Politikaları her yıl gözden geçirilmektedir. Yönetim Kurulumuz ve yönetimimiz, şirketimizin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve bu faaliyetlerin stratejik hedeflere uygunluğunu sürekli olarak gözetim altında tutmaktadır. Periyodik aralıklarla gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantıları esnasında, şirket hedefleri ile faaliyet gerçekleştirmeleri önceki dönem performanslarını da kapsayacak şekilde takip edilmektedir. Şirketin mevcut durumu gözden geçirilmekte, mevcut koşullar neticesinde gerekli görülmesi halinde yeni hedefler ve stratejiler geliştirilmektedir.

Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

4.2 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri arasından Başkan ve Başkan Vekili seçilmektedir. Ayrıca, icracı üye olarak Genel Müdür Yönetim Kurulu'nda bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgilisistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili Yönetim Kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmaktadır.

İç denetim ve risk yönetim konularında, Yönetim Kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu Denetim Komitesi'nden, Genel Müdür'e bağlı olup, Denetimden Sorumlu Komite'ye de raporlama yapmakta olan İç Denetim Birimi'nden, Eczacıbaşı Holding bünyesindeki Mali İşler Başkanlığı, 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.

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.

Kuruluşumuzda Yönetim Kurulu başkanı ve genel müdür aynı kişi değildir. Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları, Ana Sözleşme'de açıkça belirlenmiştir. Yetkiler, Şirketimizin imza sirkülerinde daha detaylı olarak yer almaktadır.

Yönetim Kurulu şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamakta ve bu amaca yönelik olarak Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde olmaktadır.

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.

4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı:

Ana Sözleşmeye göre şirketin işleri, Genel Kurul kararıyla Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hissedarlar arasından seçilecek en az üç üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Şirket Genel Müdürü Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilebilir. Şirketin Yönetim Kurulu 2011 yılı için altı üyeden oluşmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nda, 2011 yılında bağımsız üye bulunmamaktadır. 2012 yılında toplanacak Olağan Genel Kurul'da Ana Sözleşme değişikliği yapılarak Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyelerin yer alması için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun bir şekilde gerekli değişiklikler yapılacaktır.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmaktadır. İcrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyeleri, Yönetim Kurulu üyeliği haricinde Şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmamakta ve Şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmamaktadır. Yönetim

Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere aittir. Sayın Sedat Birol, icrada görevli tek üye olarak Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır.

2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görevde olan yönetim kurulu üyelerimiz:

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 Kurulu üyelerimize Genel Kurul kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'inci maddeleri doğrultusunda işlem yapma hakkı tanınmıştır.

Yönetim Kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli:

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri gerektirdiği sürece toplanır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı'nın kendisine verdiği görev ile Genel Müdür tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulumuz 2011 yılı içerisinde toplam 16 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleşmiştir. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, Genel Müdür tarafından yapılmaktadır. Toplantıya çağrı, telefon ve / veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde yapılmaktadır. Önemli nitelikteki Yönetim Kurulu kararları KAP ile kamuya duyurulmakta, Türkçe ve İngilizce olarak internet sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır. 2011 yılında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden kamuya açıklama yapılmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim Kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılmaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti göstermektedir.

4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler:

Kuruluşumuzda, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla "Denetimden Sorumlu Komite" oluşturulmuştur. 2011 yılı için M. Sacit Basmacı ve Levent A. Ersalman Denetimden Sorumlu Komite'ye üye olarak Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş, böylece Denetimden Sorumlu Komite icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu Üyesi'nden oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörüldüğü üzere düzenli bir şekilde yürütmektedir. Söz konusu komitede görev alan üyeler bağımsız üye niteliğine haiz değildir.

Kuruluşumuzda 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'inci maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir personel görevlendirilmiştir.

Yönetim Kurulumuz, SPK'nın Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği"nin 4.5.10 sayılı maddesine uyum kapsamında Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmalarını başlatmıştır.

2012 yılı ilk yarısında toplanacak Olağan Genel Kurul'dan sonra oluşturulacak komitelerde yer alacak üyelerin seçiminde SPK'nın Seri: I V, No : 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği"nde belirtilen zorunlu ilkeler uygulanacaktır.

4.6 Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'ne göre, Yönetim Kurulu Üyeleri'ne sağlanacak haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine, Genel Kurul kararları doğrultusunda Yönetim Kurulu üyeliği sıfatından dolayı herhangi bir ücret ödenmemektedir. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Sadece icracı üye niteliğindeki üyeler performansa dayalı ücretlendirilmektedir. Şirket, 2011 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

2012 yılı ilk yarısında yapılacak Olağan Genel Kurul öncesi, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilecek ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınacaktır. Bu amaçla hazırlanacak ücretlendirme politikası, şirketin internet sitesinde de yer alacaktır.

Şirket üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamını konsolide finansal tabloların içinde ilişkili taraflar dipnotunda açıklamaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planı kullanılmayacaktır.

**Konsolide
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim
Raporu**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, 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 Tablolarla 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim 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 yansıtmayı 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 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 13 Nisan 2012

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

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Hüseyin Gürer
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI.....	6-7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR	8-83
NOT 1 ŞİRKET’İN 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.....	52-56
NOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	56-57
NOT 20 ÖZKAYNAKLAR.....	58-59
NOT 21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	60
NOT 22 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	60-61
NOT 23 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	61
NOT 24 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER	61-62
NOT 25 FİNANSAL GELİRLER.....	62
NOT 26 FİNANSAL GİDERLER.....	62
NOT 27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	63-66
NOT 28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	66
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	67-72
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	82-83

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

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Not	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	7	761.996	656.127
Finansal yatırımlar	8	1.404	3.419
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	601	2.487
- Diğer ticari alacaklar	10	201.496	190.609
Diğer alacaklar		804	746
Stoklar	12	135.819	96.156
Diğer dönen varlıklar	11	10.001	16.626
Toplam dönen varlıklar		1.112.121	966.170
Duran varlıklar			
Ticari alacaklar			
- Diğer ticari alacaklar	10	5.700	3.234
Diğer alacaklar		67	75
Finansal yatırımlar	8	1.463.931	1.275.898
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	13	14.816	25.349
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	200.358	203.193
Maddi duran varlıklar	15	79.013	72.021
Maddi olmayan duran varlıklar	16	26.846	25.875
Şerefiye	17	35.731	32.574
Ertelenmiş vergi varlıkları	27	8.082	7.408
Diğer duran varlıklar	11	85.102	50.427
Toplam duran varlıklar		1.919.646	1.696.054
Toplam varlıklar		3.031.767	2.662.224

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 13 Nisan 2012 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 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

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

	Not	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- Diğer finansal borçlar	9	51.918	34.668
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	111.595	70.256
- Diğer ticari borçlar	10	94.767	59.202
Diğer borçlar	11	1.382	1.116
Dönem karı vergi yükümlülüğü	27	1.074	1.302
Borç karşılıkları	18	1.398	738
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	6.743	5.957
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	35.550	10.945
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		304.427	184.184
Uzun vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- Diğer finansal borçlar	9	12.404	10.451
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	4.422	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	7.478	7.293
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	27	68.061	59.952
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11	17.771	13.033
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		110.136	90.729
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	20	548.208	548.208
Sermaye düzeltme farkları	20	105.777	105.777
Finansal varlıklar değer artış fonu		1.248.552	1.069.322
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	248.754	245.415
Yabancı para çevrim farkları		1.383	(1.894)
Geçmiş yıllar karları		359.902	341.322
Net dönem karı		88.510	60.380
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		2.601.086	2.368.530
Kontrol gücü olmayan paylara ait özkaynaklar		16.118	18.781
Toplam özkaynaklar		2.617.204	2.387.311
Toplam kaynaklar		3.031.767	2.662.224

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

	Not	2011	2010
Satış gelirleri, net	21	973.552	913.212
Satışların maliyeti (-)	21	(712.133)	(646.718)
Brüt kar		261.419	266.494
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	22	(136.493)	(132.560)
Genel yönetim giderleri (-)	22	(101.101)	(91.016)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	22	(139)	(16)
Diğer faaliyet gelirleri	24	4.484	19.344
Diğer faaliyet giderleri (-)	24	(17.468)	(11.536)
Faaliyet karı		10.702	50.710
İştirak karlarından / (zararlarından) paylar	13	(16.975)	774
Finansal gelirler	25	191.196	91.251
Finansal giderler (-)	26	(63.719)	(64.545)
Vergi öncesi kar		121.204	78.190
Dönem vergi gideri (-)	27	(32.687)	(16.216)
Ertelenmiş vergi geliri	27	1.864	1.197
Net dönem karı		90.381	63.171
Net dönem karının dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		1.871	2.791
- Ana ortaklık payları	28	88.510	60.380
Net dönem karı		90.381	63.171
Beheri 1 Kr nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi		54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)	28	0,16	0,11

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	2011	2010
Net dönem karı		90.381	63.171
Diğer kapsamlı gelirler / (giderler)			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	8	186.802	184.870
Yabancı para çevirim farklarındaki değişim		(926)	(307)
İştiraklerin diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	13	5.888	146
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri (-)	27	(9.340)	(9.276)
Diğer kapsamlı gelirler (vergi sonrası)		182.424	175.433
Toplam kapsamlı gelir		272.805	238.604
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		1.788	2.902
- Ana ortaklık payları		271.017	235.702
Toplam kapsamlı gelir		272.805	238.604

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ana ortaklığa ait								Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar		
1 Ocak 2010	548.208	105.777	892.146	25.571	(40)	309.292	290.249	2.171.203	19.022	2.190.225
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
31 Aralık 2010	548.208	105.777	1.069.322	245.415	(1.894)	341.322	60.380	2.368.530	18.781	2.387.311
1 Ocak 2011	548.208	105.777	1.069.322	245.415	(1.894)	341.322	60.380	2.368.530	18.781	2.387.311
Transferler	-	-	-	3.339	-	57.041	(60.380)	-	-	-
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(38.375)	-	(38.375)	(4.451)	(42.826)
İştirak oran değişikliği etkisi (Not 13)	-	-	-	-	-	(86)	-	(86)	-	(86)
Döneme ait toplam kapsamlı gelir	-	-	179.230	-	3.277	-	88.510	271.017	1.788	272.805
31 Aralık 2011	548.208	105.777	1.248.552	248.754	1.383	359.902	88.510	2.601.086	16.118	2.617.204

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

	Not	2011	2010
İşletme faaliyetleri:			
Vergi öncesi kar		121.204	78.190
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	14, 15, 16	20.659	19.341
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp	19, 22	2.293	3.734
Birikmiş izin karşılık gideri	19, 22	1.802	498
Şüpheli alacak karşılık gideri	10, 22	1.472	1.879
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış zararı, net	24	(403)	1.513
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri, net	12, 24	6.882	3.580
İştirakler'in (karlarındaki) / zararlarındaki Grup'un payı	13	16.975	(774)
Faiz ve vade farkı gelirleri, net	25, 26	(46.163)	(28.653)
Maaş ve ikramiye tahakkuku	11	367	319
Hukuki dava tazminat karşılık gideri	18	791	261
Temettü gelirleri	25	(4.146)	(4.201)
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri / (gelirleri)		(88.617)	5.486
Gider tahakkukları	11	1.751	1.198
Türev enstrüman tahakkukları	9	1.387	-
İşletme sermayesindeki değişimler:			
Ticari alacaklar		(14.929)	(9.539)
İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar, net		47.647	(26.127)
Stoklar		(46.508)	(14.325)
Ticari borçlar		34.771	(20.698)
Diğer dönen varlıklar ve yükümlülükler, net		29.212	3.890
Diğer duran varlıklar ve yükümlülükler, net		(29.919)	6.394
Gerçekleşmemiş kur farklarının diğer işletme sermayesine etkisi		(181)	(307)
Operasyonlardan kaynaklanan net nakit girişleri		56.347	21.659
Ödenen vergiler		(32.915)	(18.483)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(2.154)	(835)
Ödenen izin ücreti	19	(1.002)	(445)
Şüpheli alacak tahsilatları	10, 24, 29	72	498
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri		20.348	2.394
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satın alımları	14, 15, 16	(28.542)	(21.116)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit	14, 15, 16, 23, 24	4.836	1.055
Müşterek yönetime tabi ortaklık hissesi alımları	17	(4.178)	-
İştiraklere sermaye avans ödemeleri	13	(814)	-
Finansal yatırımlardaki değişim	8	785	1.948
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(27.913)	(18.113)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

	Not	2011	2010
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki değişim		17.120	3.491
Ödenen faiz ve vade farkları		(7.305)	(8.218)
Tahsil edilen faiz		53.780	37.815
Alınan temettüler	13, 25	4.320	4.201
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler		(4.451)	(3.143)
Ödenen temettüler		(38.375)	(38.375)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri / (çıkışları)		25.089	(4.229)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış		17.524	(19.948)
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	7	653.895	679.232
Nakit ve kredili mevduat hesapları üzerindeki kur farkı		88.657	(5.389)
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi	7	760.076	653.895

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi, Ali Kaya Sokak No: 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 2011 tarihi itibarıyla %29,16'sı (31 Aralık 2010: %29,33) halka açıktır. Şirket'in %50,62 (31 Aralık 2010: %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
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri	Kişisel bakım ürünleri	
Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Eczacıbaşı Girişim")	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 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar (devamı)

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

İştirakler

Şirket’in 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 2011 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.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun’un Ek 1’inci Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“Kurum”) kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin Geçici 1’inci Maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu konsolide finansal tabloların dipnotunda açıklanan Uygulanan Muhasebe Standartları’nda herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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.

31 ARALIK 2011 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)**

- 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 finansal ve işletme politikalarını EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Etkin ortaklık oranı, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıklar'daki doğrudan ve Bağlı Ortaklıkları üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranıdır.

Aşağıda 31 Aralık tarihleri 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 (%)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
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	99,88	99,80	-	-	99,80	99,80	99,82	99,74
Eczacıbaşı Gayrimenkul	99,49	99,49	0,02	0,02	99,51	99,51	99,49	99,49
Eczacıbaşı 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 temettüler, ilgili özkaynak ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

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

- c) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden veya Eczacıbaşı Ailesi ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma (ekonomik bir yarar beklemeksizin) yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 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 (%)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
EBX (*)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
EBC	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
Eczacıbaşı-Monrol (**)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
ESK	47,00	47,00	-	-	47,00	47,00	47,00	47,00

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

	EBX'in doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)		EBX'in etkin ortaklık oranı (%)	
	2011	2010	2011	2010
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	-	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

(**) Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablosunda konsolide edilen bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

	Eczacıbaşı- Monrol'ün doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)		Eczacıbaşı- Monrol'ün etkin ortaklık oranı (%)	
	2011	2010	2011	2010
Monrol Poland Ltd Sp. z o.o.	100,00	-	50,00	-
Monrol Europe S.R.L	100,00	100,00	50,00	50,00
Moleküler Görüntüleme A.Ş.	100,00	-	50,00	-

31 ARALIK 2011 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)**

- 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.

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 (%)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
ESH	48,35	46,46	-	-	48,35	46,46	48,35	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 (%)	
		2011	2010
Engers Keramik Gmbh & Co. KG	Almanya	100,00	100,00
Engers Keramik Verwaltungs GmbH	Almanya	100,00	100,00
Vitra Plitka	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.

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Karşılaştırmalı bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

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 Grup tarafından 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) Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkilemeyen yeni ve revize edilmiş standartlar

UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Grup'un diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik geçmişe yönelik olarak uygulanmıştır.

b) Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 24 (2009), "İlişkili Taraf Açıklamaları"

Kasım 2009'da UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standartta 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.

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.

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.

31 ARALIK 2011 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) **2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

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.

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 yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 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 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 dönemlerden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Grup'un finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

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

UFRS 1 (Değişiklikler), "UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar"

20 Aralık 2010 tarihinde, 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 UFRS 1'e 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.

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.

31 ARALIK 2011 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 Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

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. UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan finansal dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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 zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standartta 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.

UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar"

UFRS 10 standardı, konsolidasyon ile ilgili açıklamaların yer aldığı UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" ile UFRYK 12, "Konsolidasyon - Özel Amaçlı İşletmeler" standartlarının yerine getirilmiştir. Bu Standart, konsolidasyona tabi olan işletmelerin doğasına bakılmaksızın (örneğin; oy çoğunluğuna ya da genellikle özel amaçlı işletmelerdeki gibi diğer sözleşmeye bağlı düzenlemelere bağlı olarak kontrol edilen işletme olup, olmadığına bakılmaksızın) kontrol esasına bağlı olan tüm işletmeler için tek bir konsolidasyon modelinin kullanılmasını öngörmektedir.

UFRS 10 kapsamında kontrol, ana şirketin 1) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde gücünün olup olmadığı; 2) konsolidasyona tabi olan işletmeye katılımıyla herhangi bir getiri elde edip etmeyeceği ve 3) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde elde edilecek getirilerin tutarını etkileyebilecek gücünün olup olmadığına göre belirlenir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler"

UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilen UFRS 11 standardında ortak düzenlemeler için getirilen yeni muhasebe gerekliliklerine yer verilmiştir. Müşterek kontrol altındaki işletmelerin muhasebe işlemlerinde kullanılan oransal konsolidasyon yöntemi opsiyonu bu standart uyarınca kaldırılmıştır. UFRS 11 standardı ayrıca müşterek kontrol altında olan varlıkların ortak faaliyetler ile ortak girişimler olarak ayrılması işlemini de ortadan kaldırmıştır. Ortak faaliyet, müşterek kontrolü olan tarafların varlık haklarının ve yükümlülük zorunluluklarının olduğu ortak bir düzenlemedir. Ortak girişim ise, müşterek kontrolü olan tarafların net varlık haklarına sahip olduğu ortak bir düzenlemedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

31 ARALIK 2011 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 Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

UFRS 12, “Diğer İşletmede Bulunan Paylara İlişkin Açıklamalar”

UFRS 12, bir işletmenin katılımının olduğu şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standardın amacı; finansal tablo kullanıcılarının kontrol esasını, konsolide varlık ve yükümlülükler üzerinde olabilecek kısıtlamaları, konsolide olmayan şirketlere katılımdan kaynaklanabilecek riskler ve kontrol gücü olmayan pay sahiplerinin konsolide şirket faaliyetlerine katılımını değerlendirebilmesi açısından bilgi sağlamaktır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 27, “Bireysel Finansal Tablolar (2011)”

Bireysel finansal tablolara ilişkin olarak öngörülen gerekliliklerde herhangi bir değişiklik yapılmamış ve buradaki bütün açıklamalar yeniden düzenlenen UMS 27 standardına ilave edilmiştir. UMS 27 standardındaki diğer bilgiler ise UFRS 10 standardında yer alanlar ile değiştirilmiştir.

UMS 28, “İştiraklerdeki ve Ortak Girişimlerdeki Yatırımlar (2011)”

UMS 28, UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 standartlarının yayınlanmasıyla birlikte yeniden düzenlenmiştir.

UFRS 13, “Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları”

UMSK, UFRS’ler kapsamında gerçeğe uygun değer ölçümünün kullanılmasını belirten açıklamalarını rehber niteliğinde tek bir kaynaktan toplamak amacıyla UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları standardını 12 Mayıs 2011 tarihinde yayınlamıştır. Bu standart, gerçeğe uygun değer tanımını yaparken, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini de belirtir. Bu standartta gerçeğe uygun değer hesaplamalarının gerekli olduğu durumlara açıklık getirilmez; ancak bir başka standardın öngördüğü durumlarda gerçeğe uygun değer nasıl hesaplanacağı ile ilgili açıklamalara yer verilir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu (2011) - Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu”

UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerin sunumu ve diğer kapsamlı gelir içinde sınıflandırılması konusunda açıklayıcı bilgilere yer verir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 19 (Değişiklikler), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar (2011)”

UMS 19 standardında yapılan değişiklikler, tanımlanmış fayda planları ve kıdem tazminatı ile ilgili muhasebe işlemlerine değişiklik getirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemler için geçerli olacaktır. Grup, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

31 ARALIK 2011 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 Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)**

UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller"

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 zorlu 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 Yönetimi, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRYK 20, "Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri"

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Gerekli olduğu yerlerde, Bağlı Ortaklıklar, Müsterek 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 2011 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 değerin düşük olanı ile değeri belirlenir. 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 arttırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 8).

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

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

31 ARALIK 2011 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 değerinin elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya gerçeğe uygun değerinin 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 değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemeyişi 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 oluştukları anda gider olarak muhasebeleştirilir.

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

- 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;
- 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
- 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 edinen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir 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, edinen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirdiği geçici tutarları düzeltbildiği dönemdir. Bu dönem satın alım tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

31 ARALIK 2011 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 finansal 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 methodologyla 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 2011 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 duran varlıklar ve ilgili amortisman

Maddi duran 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 duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 15).

Maddi duran 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
Kiralan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	5-10 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-20 yıl

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

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

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

3.10 Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan duran 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 amortisman 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 duran varlıklar, gelecek dönemlerde Grup'a sağlayacakları ticari faydaların tutarına dair öngörüler dikkate alınarak itfa edilmektedir.

3.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

31 ARALIK 2011 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 kiralayan 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 2011 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 alımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlülüğü 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 satış izleyen dönemde elde edilecek tutarların etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemde kaydedilir (Not 25).

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

3.17 Sermaye ve temettüler

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

3.18 Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan varlık olarak değerlendirilir. 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 2011 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 oluşukları dönemde giderleştirilir (Not 26).

3.20 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlölükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlölüğünün bulunması, yükümlölüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlölük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilmesi durumunda yükümlölüğün 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 yükümlölükler finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlık ve yükümlölükler 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 yükümlölükler 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 2011 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 benzerleri, 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.

3.26 Türev finansal araçlar

Türev finansal araçların, ağırlıklı olarak opsiyon ile vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin, ilk olarak kayda alınmasında elde etme maliyeti kullanılmakta ve bunlara ilişkin işlem maliyetleri elde etme maliyetine dahil edilmektedir. Türev finansal araçlar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değer ile değerlendirilmektedir. Vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin makul değeri, orijinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli kurla karşılaştırmak yoluyla belirlenmektedir. Türev finansal araçlar makul değer pozitif veya negatif olmasına göre konsolide finansal durum tablosunda, sırasıyla, varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedirler. Türev finansal araçların makul değerlerinde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar gelir ve gider olarak konsolide gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.27 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.

3.28 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.

3.29 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 2011 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 2011 tarihi itibarıyla toplam KDV alacakları 59.817 bin TL (31 Aralık 2010: 59.470 bin TL) olup, bunun 56.165 bin TL (31 Aralık 2010: 46.333 bin TL)'si uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

NOT 4 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bakınız Not 17 (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.).

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

31 ARALIK 2011 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:

Finansal Durum Tabloları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar	127.649	121.331
Duran varlıklar	91.033	78.248
Toplam varlıklar	218.682	199.579
Kısa vadeli yükümlülükler	62.435	40.189
Uzun vadeli yükümlülükler	20.594	20.068
Özkaynaklar	135.653	139.322
Toplam kaynaklar	218.682	199.579
Gelir Tabloları	2011	2010
Satış gelirleri, net	298.196	265.744
Satışların maliyeti (-)	(181.498)	(149.570)
Brüt kar	116.698	116.174
Faaliyet giderleri (-)	(110.844)	(99.861)
Faaliyet karı	5.854	16.313
Finansal gelirler, net	431	763
Vergi öncesi kar	6.285	17.076
Vergiler (-)	(1.853)	(4.302)
Net dönem karı	4.432	12.774

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 2011 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.

31 ARALIK 2011 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 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding'e aittir. Söz konusu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup, konut ve kısmen ticaret alanı inşaatına yöneliktir. Planlanan toplam inşaat alanı 90 bin m²'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).

EBX'e kiralanın Ayazağa tesisleri:

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

Eczacıbaşı Gayrimenkul:

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

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

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

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

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

31 Aralık tarihleri itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlülükleri:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Sağlık	292.356	(114.537)	275.795	(75.063)
Kişisel bakım	198.009	(165.319)	157.482	(122.525)
Gayrimenkul	311.623	(62.970)	264.874	(16.899)
Dağıtılmamış	2.229.788	(71.746)	1.964.085	(60.438)
Bölümler arası eliminasyon	(9)	9	(12)	12
Toplam	3.031.767	(414.563)	2.662.224	(274.913)

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

31 ARALIK 2011 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:

1 Ocak - 31 Aralık 2011	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	20.864	3.853	3.825	-	-	28.542
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	12.548	2.066	6.045	-	-	20.659
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	2.519	4.363	-	-	-	6.882
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	2.240	(4)	57	-	-	2.293
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	643	1.057	102	-	-	1.802
- Gider tahakkukları (Not 11)	513	1.238	-	-	-	1.751
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	1.472	-	-	-	-	1.472
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	791	-	-	-	-	791
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	367	-	-	-	-	367
	21.093	8.720	6.204	-	-	36.017
1 Ocak - 31 Aralık 2010						
Yatırım harcamaları (Not 14, 15, 16 ve 17)	16.839	2.091	2.186	-	-	21.116
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	11.020	2.661	5.660	-	-	19.341
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	2.402	1.287	45	-	-	3.734
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	3.271	309	-	-	-	3.580
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	855	1.024	-	-	-	1.879
- Gider tahakkukları (Not 11)	910	288	-	-	-	1.198
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	365	19	114	-	-	498
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	319	-	-	-	-	319
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	139	122	-	-	-	261
	19.281	5.710	5.819	-	-	30.810

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

31 ARALIK 2011 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:

1 Ocak - 31 Aralık 2011	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Toplam satış gelirleri	338.856	662.428	69.037	61	-	1.070.382
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(4.476)	(76.179)	(16.142)	-	(33)	(96.830)
Grup dışı satış gelirleri	334.380	586.249	52.895	61	(33)	973.552
Satışların maliyeti (-)	(204.355)	(485.615)	(22.196)	-	33	(712.133)
Brüt kar / (zarar)	130.025	100.634	30.699	61	-	261.419
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(74.438)	(54.461)	(7.471)	(128)	5	(136.493)
Genel yönetim giderleri (-)	(68.448)	(25.973)	(557)	(6.124)	1	(101.101)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(139)	-	-	-	-	(139)
Diğer faaliyet gelirleri	3.022	1.125	271	72	(6)	4.484
Diğer faaliyet giderleri (-)	(10.743)	(6.390)	(16)	(319)	-	(17.468)
Faaliyet karı / (zararı)	(20.721)	14.935	22.926	(6.438)	-	10.702
1 Ocak - 31 Aralık 2010						
Toplam satış gelirleri	381.093	584.074	46.632	4	-	1.011.803
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(25.418)	(69.400)	(3.718)	-	(55)	(98.591)
Grup dışı satış gelirleri	355.675	514.674	42.914	4	(55)	913.212
Satışların maliyeti (-)	(209.485)	(420.304)	(16.980)	-	51	(646.718)
Brüt kar / (zarar)	146.190	94.370	25.934	4	(4)	266.494
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(71.883)	(52.709)	(7.328)	(689)	49	(132.560)
Genel yönetim giderleri (-)	(60.962)	(21.108)	(646)	(8.303)	3	(91.016)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(16)	-	-	-	-	(16)
Diğer faaliyet gelirleri	18.211	899	114	172	(52)	19.344
Diğer faaliyet giderleri (-)	(8.218)	(1.692)	(9)	(1.617)	-	(11.536)
Faaliyet karı / (zararı)	23.322	19.760	18.065	(10.433)	(4)	50.710

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

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

	2011	2010
Faaliyet bölümlerine ait faaliyet karı	17.140	61.147
Dağıtılmamış giderler (-)	(6.438)	(10.433)
Bölümler arası eliminasyon	-	(4)
İştirak karlarından / (zararlarından) paylar	(16.975)	774
Finansal gelirler	191.196	91.251
Finansal giderler (-)	(63.719)	(64.545)
Vergi öncesi kar	121.204	78.190

NOT 7 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	75	76
Bankalar	761.866	656.018
- vadesiz mevduat	5.213	7.847
- vadeli mevduat	756.653	648.171
Diğer likit varlıklar	55	33
	761.996	656.127

Bankalarda bulunan mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

1 aydan kısa	634.366	642.558
1 - 3 ay arası	127.500	13.460
	761.866	656.018

Türk Lirası vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %7,00 ile %13,00 arasında değişirken (31 Aralık 2010: %6,50 ile %9,40), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oranlar %4,75 ile %6,10 (31 Aralık 2010: %0,60 ile %3,65) arasındadır. TL, ABD Doları ve Avro cinsinden vadeli banka mevduatlarının ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %11,57, %5,49 ve %5,15'dir (31 Aralık 2010: %8,62, %3,27 ve %3,20).

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri	761.996	656.127
Faiz tahakkukları (-)	(1.920)	(2.232)
	760.076	653.895

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

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	1.404	3.419
Kısa vadeli finansal yatırımlar	1.404	3.419
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.459.959	1.273.157
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	3.972	2.741
Uzun vadeli finansal yatırımlar	1.463.931	1.275.898

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 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	1.404	-	1.404
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	1.404	-	1.404
Satılmaya hazır finansal varlıklar	127.360	242.529	1.090.070	1.459.959
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	3.972	-	3.972
Uzun vadeli finansal yatırımlar	127.360	246.501	1.090.070	1.463.931

31 Aralık 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	3.419	-	3.419
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	3.419	-	3.419
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
Uzun vadeli finansal yatırımlar	128.051	228.659	919.188	1.275.898

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

31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	919.188	816.228
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	190.069	142.468
Dönem içinde çıkışlar (-)	(19.187)	-
3'üncü sıradan diğer sıralara geçişler	-	(39.508)
31 Aralık itibarıyla	1.090.070	919.188

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

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların içerisinde iki ayrı uluslararası yatırım bankasında değerlendirilen fonlar ile yurt içinde değerlendirilen likit fonlar yer almaktadır.

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 2011 tarihi itibarıyla toplam gerçeğe uygun değeri 5.376 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 6.160 bin TL). Grup yurtdışında değerlendirilen bu fonlardan 1.404 bin TL'lik (31 Aralık 2010: 3.419 bin TL) kısmının bilanço tarihinden itibaren bir yıl içerisinde, geri kalan 3.972 bin TL'lik (31 Aralık 2010: 2.741 bin TL) tutarın ise sonraki dönemlerde Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasını öngörmektedir. Söz konusu fonların 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 5.376 bin TL'lik (31 Aralık 2010: 6.142 bin TL) kısmı Kuzey Amerika'daki fonlarda değerlendirilmiştir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

Uzun vadeli Satılmaya hazır finansal varlıkların dönem başı bakiyesi ile dönem sonu bakiyesi arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	1.273.157	1.088.287
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı	186.802	184.870
31 Aralık itibarıyla	1.459.959	1.273.157

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

31 ARALIK 2011 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:

Halka açık:	31 Aralık 2011	%	31 Aralık 2010	%
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	2.961	15	3.213	15
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (*)	824	2	579	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (*)	30	<1	39	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (*) (**)	<1	<1	<1	<1
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*) (**)	<1	<1	<1	<1
	3.815		3.832	
Halka açık olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)	1.455.444	37	1.268.859	37
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	521	14	287	14
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (****)	151	1	166	1
Diğer (***)	28		13	
	1.456.144		1.269.325	
Toplam	1.459.959		1.273.157	

(*) 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 2011 tarihi itibarıyla borsa değeri sırasıyla 185 TL'dir (31 Aralık 2010: 363 TL) ve 433 TL (31 Aralık 2010: 465 TL).

(***) 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Eczacıbaşı Holding'in enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 153.320 bin TL olup, makul değerinin tespitinde;

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3'üncü sıra),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2'nci ve 3'üncü sıra),
- Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3'üncü sıra),
- 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 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 (**)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	62,76	62,50	(I)	(I)	(I)	(I)
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	84,55	82,84	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	56,11	48,32	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,98	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.	94,59	94,58	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	88,26	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Engers Keramik Gmbh & Co Kg	88,26	88,19	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	74,08	73,95	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	62,76	62,49	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.	60,36	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	60,36	59,56	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EKY Eczacıbaşı-Koramic Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	-	49,37	-	(III)	-	2. sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	49,31	49,30	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Villeroy & Boch Fliesen GmbH	66,19	44,98	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	42,71	42,84	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	37,04	36,79	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	32,10	31,96	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,38	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	31,38	31,25	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	31,38	30,82	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	3,86	96,18	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	-	78,88	-	(V)	-	3. sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	86,98	86,98	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	81,12	77,22	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	62,93	62,66	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	62,80	62,53	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	60,07	59,26	(V)	(V)	2. sıra	2. 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.	87,70	17,60	(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	85,74	82,69	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra
Vitra Plitka	88,26	88,19	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra

31 ARALIK 2011 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.
- (**) Dönem içinde yöntem değişikliği yapılmamıştır (31 Aralık 2010: 2'nci sıradan 3'üncü sıraya geçişlerin gerçeğe uygun değerindeki net etkisi (919) bin TL olmuştur. Bu değişim, daha önce indirgenmiş nakit akımları baz alınarak bulunan tutarlar ile gerçekleşen referans işlemler arasındaki farktır. 31 Aralık 2010 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 değerın tespitinde;
- i) Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3'üncü Sıra),
 - ii) Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2'nci Sıra) ve borsa değerleri (1'inci Sıra),
 - iii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2'nci ve 3'üncü Sıra) ve
 - iv) Geriye kalan nakdi varlıklar (2'nci Sıra) ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3'üncü Sıra).

Bu çerçevede tespit edilen değer, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.274.064 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 1.117.087 bin TL). EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla piyasa / borsa değeri 986.774 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 1.370.520 bin TL).

- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, İMKB'de 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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:

- i) Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
- ii) Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
- iii) Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi 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 2011 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, makul değer 89.649 bin TL düşük (31 Aralık 2010: 47.862 bin TL düşük); %10 düşük olsaydı, makul değer 111.414 bin TL yüksek (31 Aralık 2010: 52.202 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 %8,7 - %12,7 (31 Aralık 2010: %10,4 - %15) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %5,6 - %5,8 (31 Aralık 2010: %5,5 - %9,7) 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 2011 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 2011	31 Aralık 2010
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değeri (*)	3.518.261	3.071.194
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)	1.311.644	1.144.973
Karşılıklı iştirakin etkisi	400.642	347.802
Likidite iskontosu öncesi makul değer	1.712.286	1.492.775
Likidite iskontosu (-)	(256.842)	(223.916)
Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer	1.455.444	1.268.859

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2011 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 2010: %37,28).

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, 3.518.261 bin TL (31 Aralık 2010: 3.071.194 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 1.311.644 bin TL (31 Aralık 2010: 1.144.973 bin TL) tutarına, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 400.642 bin TL'nin (31 Aralık 2010: 347.802 bin TL) eklenmesi suretiyle, 1.712.286 bin TL (31 Aralık 2010: 1.492.775 bin TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi makul değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2011 ve 2010 yılları için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 1.455.444 bin TL (31 Aralık 2010: 1.268.859 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 2011 tarihi itibarıyla 171.223 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 149.278 bin TL).

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

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%) (**)	Orijinal yabancı para	TL	Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%) (**)	Orijinal yabancı para	TL
TL cinsinden banka kredileri	10,60 - 15,00	-	18.983	7,50 - 9,61	-	7.058
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor + 1,75 - 2,50	2.726	6.661	Euribor + 1,75 - 2,50	1.179	2.416
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor + 1,75 - 2,00	1.306	2.467	Libor + 1,75 - 2,00	229	355
Kısa vadeli banka kredileri			28.111			9.829
Temlik edilen faktoring alacakları (*)	-	-	22.420	-	-	24.785
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	-	-	-	-	54
Türev işlemlerden borçlar	-	-	1.387	-	-	-
Toplam kısa vadeli finansal borçlar			51.918			34.668
TL cinsinden banka kredileri	10,60	-	142	7,50 - 9,61	-	107
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor + 2,50	3.725	9.102	Euribor + 2,50	4.918	10.077
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor + 2,00	1.673	3.160	Libor + 2,00	173	267
Uzun vadeli banka kredileri			12.404			10.451
Toplam uzun vadeli finansal borçlar			12.404			10.451

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 22.420 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 24.785 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 %14,01, %3,00 ve %4,61'dir (31 Aralık 2010: %9,04, %1,81 ve %3,62). TL, ABD Doları ve Avro cinsinden uzun vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %10,60, %3,13 ve %4,36'dır (31 Aralık 2010: %9,04, %1,81 ve %3,67).

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

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	6.927	2.480
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	2.524	2.752
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	1.383	1.997
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	1.295	1.372
5 yıl ve daha uzun vadeli	275	1.850
Toplam	12.404	10.451

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
6 ay ve daha kısa	62.935	45.065
Toplam	62.935	45.065

Grup'un finansal kiralama borçları yeniden fiyatlandırılmaya tabi değildir.

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar	172.211	162.793
Alacak senetleri	39.759	35.936
	211.970	198.729
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(1.808)	(588)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(8.666)	(7.532)
Kısa vadeli ticari alacaklar, net	201.496	190.609

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacaklar toplamı içerisinde gösterilen 5.658 bin TL (31 Aralık 2010: 3.234 bin TL), %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 64 gündür (31 Aralık 2010: 65 gün) ve TL cinsinden alacaklar için yıllık %9,90 (31 Aralık 2010: %6,10) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

31 ARALIK 2011 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 2011 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 22.420 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 24.785 bin TL). Söz konusu alacaklara ilişkin tahsilat riski Grup'a aittir.

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	7.532	6.037
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	1.472	1.879
Tahsilatlar (Not 24, 29)	(72)	(380)
Konusu kalmayan karşılıklar	(266)	(4)
31 Aralık itibarıyla	8.666	7.532

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

b) Ticari borçlar:

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari borçlar	95.251	59.524
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(484)	(322)
Kısa vadeli ticari borçlar, net	94.767	59.202

Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi 73 gündür (31 Aralık 2010: 61 gün) ve TL için yıllık %10,22 (31 Aralık 2010: %6,11), Avro için yıllık %1,20 (31 Aralık 2010: %0,82), ABD Doları için yıllık %0,50 (31 Aralık 2010: %0,28) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KDV alacakları (Not 3.28.c)	3.652	13.137
Peşin ödenen giderler	2.166	1.219
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	1.598	1.405
Gelir tahakkukları	1.392	579
Verilen avanslar	1.041	259
Diğer	152	27
	10.001	16.626

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Diğer duran varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KDV alacakları (Not 3.28.c)	56.165	46.333
Taşeronlara verilen avanslar	26.026	3.372
Peşin ödenen giderler	846	350
İnşaat faaliyetleri kapsamında peşin ödenen vergiler	1.999	369
Diğer	66	3
	85.102	50.427
Diğer kısa vadeli borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan depozito ve teminatlar	1.095	909
Diğer	287	207
	1.382	1.116
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	6.630	7.464
Gider tahakkukları	1.751	1.198
Personele borçlar	985	836
Gelecek aylara ait gelirler	228	715
Maaş ve ikramiye tahakkukları	367	319
Alınan sipariş avansları (*)	25.212	254
Diğer	377	159
	35.550	10.945
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan sipariş avansları (*)	17.693	13.033
Gider tahakkukları	72	-
Gelecek yıllara ait gelirler	6	-
	17.771	13.033

- (*) 31 Aralık tarihleri itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilen alınan sipariş avansları, %50’si Şirket, %50’si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi’ndeki Zekeriyaköy’deki “Ormanada” taşınmaz projesinde inşa edilecek taşınmazlardan satış sözleşmesi imzalananların karşılığında müşterilerden alınan tutarlardan oluşmaktadır. Diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilen alınan sipariş avanslarının 25.205 bin TL’si (31 Aralık 2010: Yoktur) yine aynı proje kapsamında müşterilerden alınan tutarlardan oluşmaktadır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 12 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	15.977	12.180
Yarı mamuller	1.278	2.206
Mamuller	11.924	10.439
Ticari mallar	26.483	15.977
Bozuk mallar	2.067	5.629
Diğer stoklar	1.842	1.310
Yoldaki mallar	12.714	6.732
Arsalar	70.679	48.505
	142.964	102.978
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(7.145)	(6.822)
	135.819	96.156

Stoklardaki arsalar, Grup'un gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Zekeriya köyünde satın almış olduğu arsaların iktisap bedelini ve 33.642 bin TL (31 Aralık 2010: 11.468 bin TL) tutarındaki proje geliştirme maliyetlerini ifade etmektedir (Not 6).

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	6.822	6.932
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	6.882	3.580
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(335)	(3.382)
İmha edilen stoklar	(6.224)	(308)
31 Aralık itibarıyla	7.145	6.822

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ekom	13.910	11.838
ESH	906	404
Vitra Karo	-	13.107
	14.816	25.349

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	25.349	24.429
İştirakler'in dönem karlarında / (zararlarında) Grup'un payı	(16.975)	774
İştirak hisse satışından kaynaklanan azalışlar	(86)	-
Temettü ödemeleri	(174)	-
Sermaye avansı ödemeleri	814	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	1.685	1.693
Yabancı para çevirim farklarından kaynaklanan (azalış) / artışlar	4.203	(1.547)
31 Aralık itibarıyla	14.816	25.349

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

31 ARALIK 2011 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:

2011					
İştirak adı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Grup'un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin ortaklık oranları (%)
Ekom	1.010.781	958.028	771.040	460	26,36
Vitra Karo	695.109	700.765	645.858	(17.207)	25,00
ESH	5.502	3.628	19.048	(228)	48,35
				(16.975)	

2010					
İştirak adı	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	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	546.104	970	25,00
ESH	4.373	3.513	15.516	(338)	46,46
				774	

NOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Kanyon	224.091	2.750	-	226.841
Binalar	7.208	376	-	7.584
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	523	-	(319)	204
	231.822	3.126	(319)	234.629
Birikmiş amortisman				
Kanyon	22.828	4.291	-	27.119
Binalar	5.674	1.395	-	7.069
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	127	4	(48)	83
	28.629	5.690	(48)	34.271
Net defter değeri	203.193			200.358

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

31 ARALIK 2011 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 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
	230.944	878	-	231.822
Birikmiş amortisman				
Kanyon	17.333	5.494	-	22.828
Binalar	5.610	65	-	5.674
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	125	2	-	127
	23.068	5.561	-	28.629
Net defter değeri				
	207.876			203.193

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Kanyon'un makul değeri yaklaşık 450 milyon TL (31 Aralık 2010: 420 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 37.638 bin TL (31 Aralık 2010: 31.478 bin TL) ve ilgili dönemlere ait bakım giderlerinin toplam tutarı ise 225 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 257 bin TL).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2011	Bağlı ortaklık alımı etkisi	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2011
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.445	-	2.346	-	101	7.892
Binalar	25.795	-	452	(17)	1.748	27.978
Makine, tesis ve cihazlar	89.727	531	2.798	(2.086)	1.720	92.690
Taşıtlar	3.000	10	251	(1.087)	-	2.174
Döşeme ve demirbaşlar	20.841	160	2.542	(1.338)	363	22.568
Yapılmakta olan yatırımlar (**)	5.694	379	8.455	(482)	(4.128)	9.918
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	13.823	942	229	(1.074)	96	14.016
Diğer maddi varlıklar	10.130	-	583	(214)	-	10.499
	174.455	2.022	17.656	(6.298)	(100)	187.735
Birikmiş amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	141	-	17	-	-	158
Binalar	6.542	-	549	(7)	-	7.084
Makine, tesis ve cihazlar	59.742	190	5.753	(1.207)	-	64.478
Taşıtlar	2.292	4	290	(1.061)	-	1.525
Döşeme ve demirbaşlar	14.920	67	1.691	(839)	-	15.839
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	9.713	222	1.073	(881)	-	10.127
Diğer maddi varlıklar	9.084	-	542	(115)	-	9.511
	102.434	483	9.915	(4.110)	-	108.722
Net defter değeri	72.021					79.013

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklardan maddi olmayan duran varlıklara 100 bin TL transfer yapılmıştır (Not 16).

(**) Yapılmakta olan yatırımların 4.996 bin TL'si Eczacıbaşı-Monrol'ün Romanya'daki fabrika inşasından ve 3.685 bin TL'si Eczacıbaşı-Monrol'ün Malatya'daki üretim tesisin inşasından oluşmaktadır.

Amortisman giderlerinin 5.125 bin TL'si satışların maliyetine, 2.383 bin TL'si genel yönetim giderlerine, 67 bin TL'si araştırma ve geliştirme giderlerine ve 2.340 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

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

31 ARALIK 2011 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 2011 tarihi itibarıyla 866 bin TL (31 Aralık 2010: 1.210 bin TL) olup, iktisap bedelleri ve birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
	Tarihi maliyet	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Makine, tesis ve cihazlar	7.542	(6.676)	866
Taşıtlar	288	(288)	-
Döşeme ve demirbaşlar	151	(151)	-
	7.981	(7.115)	866

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2010
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	21.799	2.237	(3.254)	59	20.841
Yapılmakta olan yatırımlar (*)	2.892	6.651	(38)	(3.811)	5.694
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	14.158	606	(961)	20	13.823
Diğer maddi varlıklar	10.110	464	(444)	-	10.130
	170.829	14.182	(10.598)	42	174.455
Birikmiş amortisman					
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	16.370	1.403	(2.853)	-	14.920
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	9.396	1.227	(910)	-	9.713
Diğer maddi varlıklar	8.978	436	(330)	-	9.084
	102.778	9.293	(9.637)	-	102.434
Net defter değeri	68.051				72.021

(*) 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'un Romanya'daki fabrika inşasından ve 1.808 bin TL'si Eczacıbaşı-Monrol'un Antalya'daki üretim tesisinin inşasından oluşmaktadır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOTE 16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2011	Bağlı ortaklık alımı etkisi	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2011
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	20.901	-	-	-	-	20.901
Haklar	4.575	142	645	(35)	738	6.065
Bilgisayar yazılım programları	13.239	-	966	(16)	2.260	16.449
Yapılmakta olan yatırımlar	3.581	-	6.066	(108)	(2.898)	6.641
Üretim imtiyazı	-	16	-	-	-	16
Diğer maddi olmayan varlıklar	4.302	-	83	(1.898)	-	2.487
	46.598	158	7.760	(2.057)	100	52.559
Birikmiş itfa payları						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	6.118	-	1.888	-	-	8.006
Haklar	2.272	14	775	(35)	-	3.026
Bilgisayar yazılım programları	9.656	-	1.632	(13)	-	11.275
Üretim imtiyazı	-	5	4	-	-	9
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.677	-	755	(35)	-	3.397
	20.723	19	5.054	(83)	-	25.713
Net defter değeri	25.875					26.846

(*)31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklardan maddi olmayan duran varlıklara 100 bin TL transfer yapılmıştır (Not 15).

İtfa payı giderlerinin 2.646 bin TL'si satışların maliyetine, 1.215 bin TL'si genel yönetim giderlerine ve 1.193 bin TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakları üzerinden cari yılda elde edilecek faydaların toplam faydalar oranına dair öngörüler %10 daha fazla / az olsaydı ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 181 bin TL azalacak / artacaktır.

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

31 ARALIK 2011 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 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2010
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
	46.074	6.056	(5.490)	(42)	46.598
Birikmiş itfa payları					
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
	20.119	4.487	(3.883)	-	20.723
Net defter değeri	25.955				25.875

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

İtfa 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	32.574	32.574
Dönem içerisindeki artış	3.157	-
31 Aralık itibarıyla	35.731	32.574

Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş., 29 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş. şirketinin hisselerinin %99,999947'sini 8.399.995 TL bedelle satın almıştır. Bu alım nedeniyle oluşan şerefiyeye ilişkin UFRS 3 kapsamında yapılan hesaplama aşağıda sunulmuştur. Geçici tutarlar üzerinden yapılan bu hesaplama satın alım tarihini takip eden on iki ay içerisinde tamamlanacak ve eğer gerekirse düzeltme kayıtları satın alma tarihinden itibaren yapılacaktır.

	Kayıtlı Değeri	Makul Değer
Dönen varlıklar	211	211
Duran varlıklar	3.455	3.455
Kısa vadeli yükümlülükler	(1.052)	(1.052)
Uzun vadeli yükümlülükler	(529)	(529)
Net varlık toplamı	2.085	2.085
Toplam ödeme		8.400
29 Temmuz 2011, Şerefiye (toplam)		6.315
Müşterek yönetim oranı		%49,998
29 Temmuz 2011, Şerefiye (Grup'un payı)		3.157
Bağlı ortaklık alımı nedeniyle ödenen net nakit		
Ödenen nakit (Grup'un payı)		4.200
Alınan nakit ve nakit benzerleri (Grup'un payı)		(22)
Net nakit çıkışı (Grup'un payı)		4.178

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
Dava tazminat karşılıkları	1.398	738
	1.398	738

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 1.398 bin TL (31 Aralık 2010: 738 bin TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Dava karşılıklarının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	738	885
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	791	261
Konusu kalmayan karşılıklar	(131)	(408)
31 Aralık itibarıyla	1.398	738

b) Koşullu varlıklar:**Ödenmiş olan cezaya ilişkin iade başvurusu:**

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

c) Koşullu yükümlülükler:**31 Aralık 2007 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:**

Maliye Bakanlığı Hesap 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 zıyaı 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. Şirket'e 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 2011 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 zıyayı cezası içeren vergi / ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi fon ve cezalar için, Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında 24 Haziran 2009 tarihinde Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, yasal süre içerisinde İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava 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, 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.

12 Haziran 2009 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi zıyayı 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 Haziran 2009 tarihinde, toplam 7.256 bin TL vergi (bu tutarın 2.340 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 4.916 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 10.914 bin TL vergi zıyayı 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.

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.

Şirketin 2002 ve 2003 yıllarına ilişkin aynı konuda düzenlenmiş raporların vergi mahkemesi ve Danıştay'da kazanılması nedeniyle, konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi zıyayı 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 zıyayı cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

Söz konusu ihbarnameler hakkında yapılan değerlendirmeler sonucunda, geçmiş yıllarda aynı konuda açılmış davalarda Şirket'in lehine verilen kararlar da dikkate alınarak, 2006 - 2007 yılına ait tarhiyatlar için de, yasal süresi içinde İstanbul Vergi Mahkemesi'nde dava açılmıştır. İstanbul 10'uncu Vergi Mahkemesi'nce 28 Aralık 2011 tarihinde tebliğ edilen kararlara göre, söz konusu davaların tamamı, Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

31 ARALIK 2011 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):

7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi zıyayı cezası (devamı):

29 Aralık 2011 tarihinde Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişleri tarafından (Maliye Bakanlığı'nın eski organizasyon yapısındaki adı ile Hesap Uzmanlarının) Şirket lehine sonuçlanan söz konusu 2006 yılı ile raporları ile bağlantılı olarak bu kez de KDV raporu düzenlenmiş ve bu raporlar esas alınarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından toplam 3.113 bin TL vergi ve 3.113 bin TL vergi zıyayı cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu vergi ve cezalar için, önce VUK'un uzlaşma hükümlerinden yararlanılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda, 27 Ocak 2012 tarihinde VUK'un uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na başvurulmuş olup, uzlaşmanın yapılacağı yer ve gün bilgisi beklenmektedir.

Şirket'in, söz konusu KDV raporlarının dayanağı olan kurumlar vergisi raporlarına ilişkin vergi mahkemesi ve Danıştay'da kazanılmış davaları 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.

Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklıkları arasında yer alan EBX'e tebliğ edilen vergi ve vergi zıyayı cezası

5 Ağustos 2011 ve 7 Eylül 2011 tarihlerinde yapılan özel durum açıklaması ile belirtildiği üzere; Maliye Bakanlığı Gelirler Kontrolörleri'nin Şirket'in müşterek yönetime tabi ortağı Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2006 yılına ait KDV iadesi kapsamında satın aldığı hizmetlere ilişkin yaptığı vergi incelemeleri sonucunda düzenlediği inceleme raporları ile bağlantılı olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesi / Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından toplam 11.585 bin TL vergi (bu tutarın 8.129 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 3.456 bin TL tutarındaki kısmı da KDV içindir) ile 15.239 bin TL vergi zıyayı cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu vergi ve cezalar için, önce 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 Aralık 2011 tarihinde Vergi Mahkemesi'nde dava açılmış olup, dava devam etmektedir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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 2011				
Verilen garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Kredi kefaletleri	-	-	2.500	2.500
Teminat mektupları	139	-	15.583	15.722
Teminat senetleri	1	11	-	12
	140	11	18.083	18.234
Alınan garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Teminat mektupları	25.500	7.412	71.375	104.287
İpotekler	-	-	25.558	25.558
Teminat çekleri	-	-	-	-
Teminat senetleri	-	359	10.184	10.543
	25.500	7.771	107.117	140.388
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
	218	214	15.924	16.356
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
	12.420	579	80.470	93.469

Verilen teminat mektupları ve teminat senetleri tedarikçilere ve resmi kuruluşlara verilmiştir. Alınan ipotekler, teminat çekleri ve teminat senetleri Grup’un ticari alacakları için müşterilerinden aldığı garantilerdir.

Alınan teminat mektuplarının, 1.046 bin TL (31 Aralık 2010: 917 bin TL) tutarındaki kısmı Kanyon Projesi’nin inşaatı için sözleşme yapılan müteahhit firmalardan, müteahhit firmaların üstlendikleri işleri sözleşme hükümlerine göre yerine getirmesi için alınan garantilerdir.

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

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.602	2.602
- Teminat (Tamamı TL'dir.)	2.602	2.602
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- Teminat	-	-
- 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	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- Teminat	-	-
- 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	-	-
	2.602	2.602

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2010: %0).

NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Birikmiş izin karşılıkları	6.743	5.957
Kıdem tazminatı karşılıkları	7.478	7.293
	14.221	13.250

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 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,53 - 4,66	4,66
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 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL tavan tutarı (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı:

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

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	7.293	4.394
Bağlı ortaklık alım etkisi	46	-
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	2.131	2.799
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(2.154)	(835)
Aktüeryal kayıp (Not 22)	162	935
31 Aralık itibarıyla	7.478	7.293

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup tarafından istihdam edilen personel sayısı 1.947’dir (31 Aralık 2010: 2.080).

Birikmiş izin karşılıkları:

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

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	5.957	5.904
Bağlı ortaklık alım etkisi	9	-
Bağlı ortaklık satış etkisi	(23)	-
Dönem içerisindeki artış (Not 22)	1.802	498
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(1.002)	(445)
31 Aralık itibarıyla	6.743	5.957

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

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
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 2011	%	31 Aralık 2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476	50,62	277.476
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	20,22	110.849	20,05	109.905
Diğer (halka açık kısım) (*)	29,16	159.883	29,33	160.827
Toplam	100,00	548.208	100,00	548.208
Sermaye düzeltme farkları		105.777		105.777
Çıkarılmış sermaye toplamı		653.985		653.985

(*) 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 30 Aralık 2011 tarihinde yayınlanan rapora göre, Şirket sermayesinin %28,89'u 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 dağıtılabilmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş / çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş / çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş / çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 28.986 bin TL'dir (31 Aralık 2010: 25.647 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 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	28.986	25.647
Özel yedekler	219.768	219.768
	248.754	245.415

31 ARALIK 2011 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 düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ile "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar 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 dağıtım 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 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarına göre; kar dağıtımına konu edilebilecek 125.189 bin TL tutarında net dağıtılabılır dönem karı ve buna ek olarak enflasyon farkları hariç 198.372 bin TL tutarında olağanüstü yedeği bulunmaktadır.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

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

NOT 21 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2011	2010
Yurtiçi satışlar	1.477.087	1.391.251
Yurtdışı satışlar	19.177	6.802
Brüt satışlar	1.496.264	1.398.053
Satıştan iadeler (-)	(23.580)	(18.283)
Satış iskontoları (-)	(499.132)	(466.558)
Satış gelirleri, net	973.552	913.212
Satışların maliyeti (-)	(712.133)	(646.718)
Brüt kar	261.419	266.494

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

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	2011	2010
Personel giderleri	48.862	46.355
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	37.173	42.353
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	13.513	14.248
Kira giderleri	6.361	4.516
Yakıt, enerji, su giderleri	4.679	1.065
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.533	3.344
Temsil ağırlama giderleri	2.994	2.355
Yol, ulaşım, seyahat giderleri	2.267	1.751
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 10)	1.472	1.879
Danışmanlık giderleri	1.146	2.233
Diğer	14.493	12.461
	136.493	132.560

Genel yönetim giderleri	2011	2010
Personel giderleri	36.906	35.992
Telif giderleri	21.832	20.401
Danışmanlık giderleri	14.118	13.675
Kira giderleri	4.492	3.063
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.598	3.460
Vergi, resim ve harçlar	3.113	2.540
Bakım onarım giderleri	2.808	1.549
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp (Not 19)	2.293	3.734
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 19)	1.802	498
Teknik hizmet giderleri	569	1.173
Diğer	9.570	4.931
	101.101	91.016

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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)

Araştırma ve geliştirme giderleri	2011	2010
Danışmanlık giderleri	70	-
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	67	5
Ormanada proje gideri	-	11
Diğer	2	-
	139	16

NOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2011	2010
Hammadde ve ticari mal alımları	638.850	570.782
Personel giderleri	111.075	107.730
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	37.173	42.374
Telif giderleri (Not 22)	21.832	20.401
Hizmet maliyeti	20.905	13.669
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 14, 15 ve 16)	20.659	19.341
Danışmanlık giderleri	20.063	16.395
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	13.513	14.441
Mamul ve yarı mamul stoklarındaki değişimler	11.063	277
Kira giderleri	10.853	8.782
Fason üretim gideri	8.605	5.630
Kıdem tazminatı karşılık gideri ve aktüeryal kayıp (Not 19)	2.293	3.734
Diğer	32.982	46.754
	949.866	870.310

NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

Diğer faaliyet gelirleri	2011	2010
Konusu kalmayan karşılıklar	767	1.788
Sabit kıymet satış karı	747	225
Komisyon geliri	563	238
Stok sayım fazlaları	448	-
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü (Not 12)	335	3.382
Tazminat geliri (*)	328	12.593
Sigorta geliri	163	182
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 10)	72	498
İşgörmelik maaşı (SGK)	70	-
Kira gelirleri	68	85
Teknik servis hizmet geliri	-	22
Diğer	923	331
	4.484	19.344

(*) 2010 yılında 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Diğer faaliyet giderleri	2011	2010
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 12)	6.882	3.580
İmhalar	6.224	1.295
Bağış giderleri	1.161	995
Dava gider karşılığı (Not 18)	791	261
Sabit kıymet satış zararı	344	1.738
Tazminat gideri	33	565
Komisyon gideri	25	-
İlaç ruhsat devir gideri	-	870
Diğer	2.008	2.232
	17.468	11.536

NOT 25 - FİNANSAL GELİRLER

	2011	2010
Kur farkı geliri	133.447	49.197
Banka mevduatı faiz geliri	42.263	32.073
Kredili satışlardan doğan vade farkı geliri	11.205	5.482
Temettü gelirleri	4.146	4.201
Türev işlem gelirleri	135	-
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	-	5
Diğer	-	293
	191.196	91.251

Grup, dönem içerisinde 160 bin TL tutarındaki faiz giderini (31 Aralık 2010: 74 bin TL) ve 522 bin TL tutarındaki kur farkı giderini maddi duran varlıkların üzerinde aktifleştirmiştir.

NOT 26 - FİNANSAL GİDERLER

	2011	2010
Kur farkı giderleri	52.559	52.179
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri	5.812	6.359
Gelir tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	1.530	1.656
Banka kredileri faiz giderleri	1.493	2.543
Türev işlem giderleri	1.387	888
Teminat mektubu komisyonları	195	-
Diğer	743	920
	63.719	64.545

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**a) Dönem karı vergi yükümlülüğü:**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	32.687	16.216
Peşin ödenen vergiler (-)	(31.613)	(14.914)
Dönem karı vergi yükümlülüğü (net)	1.074	1.302

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 2011 yılı için %20’dir (2010: %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. 2011 ve 2010 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
Cari dönem vergi gideri (-)	(32.687)	(16.216)
Ertelenmiş vergi geliri	1.864	1.197
Toplam vergi gideri (-)	(30.823)	(15.019)

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:

	2011	2010
Vergi öncesi kar	121.204	78.190
Efektif vergi oranı	%20	%20
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(24.241)	(15.639)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(415)	(691)
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	821	1.005
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen unsurlar	(580)	234
Ertelenmiş vergi varlığı olarak		
muhasebeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	(3.013)	(83)
Özkaynaktan pay alma muhasebesi	(3.395)	155
Toplam vergi gideri (-)	(30.823)	(15.019)

31 ARALIK 2011 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 2010: %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 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Birikmiş izin karşılıkları	(6.733)	(5.957)	1.347	1.191
Kıdem tazminatı karşılıkları	(7.424)	(7.148)	1.485	1.430
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(8.583)	(8.378)	1.717	1.676
Şüpheli alacak karşılığı	(4.337)	(4.355)	867	871
Satışlardaki dönemsellik farkı	(159)	(274)	32	55
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(1.630)	(980)	326	196
Dava gider karşılığı	(1.347)	(338)	269	68
Maaş ve ikramiye tahakkukları	(367)	(319)	73	64
Geçmiş dönem mali zararları	(4.432)	(158)	814	32
Türev araçları makul değer değişimleri gelir / (gider) tahakkukları	(1.387)	-	277	-
Diğer	(2.239)	(1.523)	448	302
Ertelenmiş vergi varlıkları (**)	(38.638)	(29.430)	7.655	5.885
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkı (*)	1.301.325	1.114.523	(65.066)	(55.726)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	14.078	13.935	(2.427)	(2.582)
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	706	605	(141)	(121)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-) (**)	1.316.109	1.129.063	(67.634)	(58.429)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	1.277.471	1.099.633	(59.979)	(52.544)

(*) Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark 1.299.432 bin TL (31 Aralık 2010: 1.114.523 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 68.061 bin TL (31 Aralık 2010: 59.952 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü ile 8.082 bin TL (31 Aralık 2010: 7.408 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının netini ifade etmektedir.

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mevcut 15.065 bin TL (31 Aralık 2010: 238 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 2011 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:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	(52.544)	(44.465)
Bağlı ortaklık alım etkisi	41	-
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	1.864	1.197
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi yükümlülüğü	(9.340)	(9.276)
31 Aralık itibarıyla	(59.979)	(52.544)

NOT 28 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2011	2010
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karı	88.510	60.380
Beheri 1 Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Kuruş)	0,16	0,11

Şirket dönem içerisinde hisse başına 0,07 TL (31 Aralık 2010: hisse başına 0,07 TL) tutarında temettü dağıtmıştır.

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

31 ARALIK 2011 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:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklardan alacaklar		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	7	1.540
	7	1.540
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan alacaklar		
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	232	309
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	30
	233	339
İştirakler'den alacaklar		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	290	448
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	38
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	-	1
	290	487
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	2	132
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	71
Diğer	69	116
	71	319
	601	2.685
Şüpheli alacak karşılığı (-)	-	(198)
İlişkili taraflardan toplam kısa vadeli ticari alacaklar	601	2.487

Grup'un ilişkili taraflardan alacaklarının ortalama vadesi 69 gündür (31 Aralık 2010: 32 gün) ve yıllık %7,18 (31 Aralık 2010: %6,13) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	198	316
Tahsilatlar (Not 24)	-	(118)
Konusu kalmayan karşılıklar	(198)	-
31 Aralık itibarıyla	-	198

Önceki dönemde 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 2011 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):

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara borçlar		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	13.841	4.567
	13.841	4.567
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a borçlar		
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.055	9.726
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.025	1.225
	11.080	10.951
İştirakler'e borçlar		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	10	10
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	2	7
	12	17
Diğer ilişkili taraflara borçlar		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	85.738	53.719
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	956	357
Kanyon Yönetim İşletim Pazarlama	146	18
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	95	111
Diğer	144	739
	87.079	54.944
	112.012	70.479
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(417)	(223)
İlişkili taraflara toplam kısa vadeli ticari borçlar	111.595	70.256

Grup'un ilişkili taraflara borçlarının ortalama vadesi 106 gündür (31 Aralık 2010: 63 gün) ve yıllık %10,37 (31 Aralık 2010: %6,11) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

İlişkili taraflara uzun vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara borçlar		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	4.417	-
	4.417	-
Diğer ilişkili taraflara borçlar		
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5	-
	5	-
İlişkili taraflara toplam uzun vadeli ticari borçlar	4.422	-

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

31 ARALIK 2011 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:

Mal satışları	2011	2010
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	2.369	2.626
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.223	1.480
Diğer	58	19
	4.650	4.125

Hizmet satışları		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	21.052	15.902
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	15.748	1.412
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13.105	4.127
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	4.291	1.913
Diğer	508	617
	54.704	23.971

Mal alımları		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	243.381	274.911
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	55.048	56.476
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	11.359	12.697
Diğer	1.437	1.098
	311.225	345.182

Hizmet alımları		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	7.950	7.503
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.016	1.370
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.273	763
Eczacıbaşı Spor Kulübü	279	1.657
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	8	19
Diğer	705	807
	12.231	12.119

Grup, Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’den bilgisayar donanımı, yan ürünleri ile sarf malzemesi; İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.’den vitrifiye ve sarf malzemesi; diğer grup içi şirketlerden ise çeşitli hammadde, mamul ve ticari mal alımı yapmaktadır.

Grup, Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.’den Kanyon kompleksinin yönetim hizmetlerini; Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’den, bilgisayar programlarının bakımı, işletilmesi, güncellenmesi, arıza ve sorunların çözülmesi, sistem destek vb. konularda teknik hizmet ve bilgi teknolojileri danışmanlık hizmeti; Eczacıbaşı Holding A.Ş.’den mali denetim ve danışmanlık, insan kaynakları, sosyal işler, finansman, bütçe, kurumsal iletişim, hukuk, bilgi sistemleri, haberleşme, mesleki eğitim, vb. konularda hizmet alımları; Eczacıbaşı Spor Kulübü’nden reklam hizmetleri; Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.’den gümrükleme, ihracat kayıtlı satışlara yönelik aracılık hizmeti; Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.’den sağlık hizmeti; diğer grup içi firmalardan ise çeşitli hizmetlerle ilgili alımlar yapmaktadır.

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

31 ARALIK 2011 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):

Grup, gayrimenkul faaliyetleri kapsamında Not 32'de açıklandığı üzere ortak yürütülen Ormanada projesi kapsamında Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye inşaat sürecine ilişkin denetim, takip, taşeron yönetimi hizmetleri vermektedir.

Grup, Kanyon ofis bloğunda ve Ayazağa'daki gayrimenkullerden kira geliri elde etmektedir.

Grup, Eczacıbaşı Topluluğu'nun ilaç ve tüketim ürünlerinin satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda Grup, İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş., EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.'den mal alımları yapmakta ve bu malların depolanması, nakliyesi, dağıtımı ve satışı hizmetlerinden gelir elde etmektedir.

Finansman gelirleri	2011	2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Temettü gelirleri</i>	3.970	3.970
<i>Kur farkı gelirleri</i>	-	1.702
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Temettü gelirleri</i>	174	125
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.		
<i>Temettü gelirleri</i>	-	231
Diğer	46	70
	4.190	6.098

Finansman giderleri

EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	592	-
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	4	6
Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	-	646
<i>Faiz giderleri</i>	-	367
Diğer		
<i>Kur farkı giderleri</i>	119	-
	715	1.019

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

İlişkili taraflara ödenen yönetim ve telif ücreti	2011	2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	20.569	18.192
	20.569	18.192

(*) 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.

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

31 ARALIK 2011 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):

İlişkili taraflardan alınan kira geliri	2011	2010
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.729	2.525
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	768	689
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	726	672
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	74	451
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	794
Diğer	284	562
	4.581	5.693
İlişkili taraflara ödenen kira gideri		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.312	1.375
Diğer	126	108
	1.438	1.483
İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler		
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12	-
Diğer	14	5
	26	5
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	144	1.080
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99	93
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30	27
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	53
Diğer	230	287
	503	1.540
İlişkili taraflara yapılan bağışlar		
Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	105	36
	105	36

31 ARALIK 2011 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):

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup, üst düzey yönetim kadrosunu Yönetim Kurulu üyeleri, grup başkan ve başkan yardımcıları ve genel müdür olarak belirlemiştir.

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar tutarı ücret, prim, SGK işveren primi ve işsizlik işveren primi, sağlık sigortası, izin, kıdem teşvik ödülünü içermektedir. Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar, emeklilik ve/veya transfer sebebiyle işten çıkarılan üst düzey yöneticilere ödenen kıdem tazminatı veya/veya hizmet ödülü ödemelerini içermektedir.

Grup'un 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların kırılımı aşağıdaki gibidir:

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	2011	2010
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetime sağlanan kısa vadeli faydalar	17.837	16.031
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetime sağlanan uzun vadeli faydalar	2.056	22
	19.893	16.053

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Bağlı Ortaklıklar'ın, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve İştirakler'in Yönetim Kurulları tarafından onaylanmış politikalar çerçevesinde yürütülmektedir.

a) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmemesi riskini taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır. Grup, ihtiyaç duyması halinde faktoring uygulamalarında, alacağın maliyeti karşılığında erken 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 2011 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 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	601	207.196	-	871	761.866	5.376
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	36.562	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	601	168.395	-	871	761.866	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	33.211	-	-	-	-
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 (***)	-	38.739	-	-	-	5.376
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.304	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	62	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.728	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(8.666)	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	47	-	-	-	-
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 2011 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 2011 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 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	2.487	193.843	-	821	656.018	6.160
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	32.607	-	-	-	-
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 2011 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 yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar			
31 Aralık 2011	İlişkili taraf	Diğer (*)	Diğer
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	-	15.236	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	-	16.177	-
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	-	5.813	-
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş (*)	-	1.513	5.376
	-	38.739	5.376
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.304	-

Ticari Alacaklar			
31 Aralık 2010	İlişkili taraf	Diğer (*)	Diğer
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
	1.057	51.450	6.160
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.584	-

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

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

31 ARALIK 2011 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 2011						
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	62.935	63.313	37.678	13.035	12.317	283
İlişkili taraflara ticari borçlar	116.017	116.434	95.102	16.902	4.430	-
Diğer ticari borçlar	94.767	95.251	92.349	2.902	-	-
Diğer borçlar	1.382	1.382	1.382	-	-	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	275.101	276.380	226.511	32.839	16.747	283
Türev finansal yükümlülükler						
Diğer finansal borçlar	1.387	20.028	7.711	12.317	-	-

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	-	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	175.693	177.311	154.781	11.293	11.222	503

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. 2011 ve 2010 yılı içerisinde Grup'un değişken faiz oranlı kredileri TL, ABD Doları ve Avro cinsindendir.

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

31 ARALIK 2011 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 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar:		
Finansal varlıklar		
- Nakit ve nakit benzerleri	761.996	645.939
- Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan varlıklar	33	18
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	19.125	7.166
Değişken faizli finansal araçlar:		
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	21.390	13.169
- Faktoring borçları	22.420	24.785

31 Aralık 2011 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 158 bin TL (31 Aralık 2010: 125 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

31 Aralık 2011 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 56 bin TL (31 Aralık 2010: 6 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

31 Aralık 2011 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 415 bin TL (31 Aralık 2010: 248 bin TL) daha yüksek / düşük olacaktı.

Finansal yatırımlardaki kullanılan gerçeğe uygun değere ilişkin likidite iskontosu ve indirgenmiş nakit akımlarında kullanılan oranlar ile ilgili duyarlılık analizleri Not 8'de gösterilmiştir.

ii) Kur riski

Grup, döviz cinsinden borçlu bulunulan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Grup bilanço kalemlerinden doğan kur riskini aza indirmek, ayrıca atıl nakdin bir kısmını yabancı para yatırımlarda değerlendirmek amacıyla, zaman zaman türev araçlarından forward kullanımı ile yabancı para kuru riskinden sınırlı olarak korunmaktadır.

Grup çoğunlukla Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Bu kapsamda başlıca yabancı para birimleri ile ilişkilendirilen kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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 2011			
	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	25.103	(25.103)	25.103	(25.103)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(1.133)	1.133	(1.133)	1.133
ABD Doları net etki	23.970	(23.970)	23.970	(23.970)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	21.847	(21.847)	21.847	(21.847)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(733)	733	(733)	733
Avro net etki	21.114	(21.114)	21.114	(21.114)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	18	(18)	18	(18)
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	18	(18)	18	(18)
	45.102	(45.102)	45.102	(45.102)

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	21.881	(21.881)	21.881	(21.881)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	21.881	(21.881)	21.881	(21.881)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	19.051	(19.051)	19.051	(19.051)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etki	19.051	(19.051)	19.051	(19.051)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	(558)	558	(558)	558
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(558)	558	(558)	558
	40.374	(40.374)	40.374	(40.374)

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1,8889	1,5460
Avro	2,4438	2,0491

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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 2011 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			
	Toplam TL karşılığı	Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	522.512	142.777	103.363	76
Finansal yatırımlar	1.404	733	8	-
Ticari alacaklar	10.558	4.227	1.053	-
Diğer ticari alacaklar	65	14	12	3
	534.539	147.751	104.436	79
Duran varlıklar:				
Finansal yatırımlar	3.972	2.103	-	-
Ticari alacaklar	5.658	2.996	-	-
	9.630	5.099	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	9.128	1.306	2.726	-
Ticari borçlar	26.250	2.769	8.582	16
Diğer borçlar	993	523	2	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.371	7.075	3	-
	49.742	11.673	11.313	16
Uzun vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	12.263	1.673	3.725	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12.480	6.604	2	-
	24.743	8.277	3.727	
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı (**)	18.665	6.000	3.000	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	451.019	126.900	86.396	63
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
Finansal durum tablosu dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	33.271	13.500	3.180	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	151	74	5	-
İhracat	8.389	2.942	1.494	-
İthalat	191.090	42.830	46.120	12.211

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

(**) Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla döviz riskinden korunma amaçlı 3 adet opsiyon sözleşmesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu opsiyon sözleşmeleri kapsamında 6.000 bin USD ve 3.000 bin Avro satım taahhüdü olup, bu sözleşmelerin ağırlıklandırılmış ortalama vadesi 101 gündür.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2011 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 (*)
Dönen varlıklar:				
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	-
	437.920	149.140	101.064	257
Duran varlıklar:				
Finansal yatırımlar	2.741	1.773	-	-
	2.741	1.773	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	2.821	229	1.204	-
Ticari borçlar	18.062	5.291	1.972	5.842
	20.883	5.520	3.176	5.842
Uzun vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	10.344	173	4.918	-
Diğer	5.697	3.685	-	-
	16.041	3.858	4.918	-
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	403.737	141.535	92.970	(5.585)
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
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.

31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 31 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in müşterek yönetime tabi ortaklığı Eczacıbaşı-Monrol'un Yönetim Kurulu 28 Şubat 2012 tarihli kararı ile Bulgaristan Cumhuriyeti sınırları içinde %100 bağlı ortaklığı olan bir limited şirket kurulmasına karar vermiştir.

Şirket'in 10 Nisan 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Aralık 2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ("Seri: IV, No: 56 sayılı Tebliğ") kapsamında Ana Sözleşmesi'nin 9, 11, 14 ve 24'üncü maddelerinin aynı tarihli özel durum açıklamasında belirtilen şekilde değiştirilmesi ve 35'inci maddenin eklenmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına karar verilmiştir.

Şirket sermayesinin %20,22'sine sahip Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin raporun yayımlandığı tarih itibarıyla 2012 yılı içerisinde yapmış olduğu hisse alımları sonucu Şirket'in sermayesindeki payı %21,16'ya yükselmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Girişim'in Yönetim Kurulu 4 Nisan 2012 tarihli kararı ile bundan sonraki idari faaliyetlerini devam ettirmek amacıyla Kavacık / Beykoz – İstanbul bölgesinde toplamı 15.000 bin ABD Doları + KDV (16.260 bin ABD Doları) olan bir binanın %46,67'sini 7.000 bin ABD Doları + KDV (8.260 bin ABD Doları) bedel üzerinden alınmasına karar vermiştir.

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

a) Şirket'in 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 satış 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 tahsis 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.

31 ARALIK 2011 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 (Devamı)

- a) 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 269 olarak gerçekleştirileceği öngörülmektedir. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 150 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibarıyla 119 adet konut olacağı öngörülmektedir. Birinci fazdaki konutların toplam 46 adedi satılmış olup, ikinci fazdaki konutların da toplam 23 adedi için satış bağlantısı yapılarak, satış sözleşmesi imzalanmıştır. 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 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. 9 Aralık 2011 tarihinde kamuya yapılan özel durum açıklaması ile detaylandırıldığı üzere yatırım bankası kurma girişiminin projesi için öngörülen koşullar olgunlaşana değin ertelenmesine karar verilmiştir.

.....

**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