



*Eczacıbaşı İlaç  
Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
2007 Çalışma Raporu*



the 1990s, the number of people who are employed in the service sector has increased in all countries. The increase is most pronounced in the United States, where the service sector has become the dominant sector of the economy. In the Netherlands, the service sector has also become the dominant sector, but the increase is less pronounced than in the United States.

The increase in the service sector has led to a decrease in the number of people who are employed in the manufacturing sector. This is true for all countries. The decrease is most pronounced in the United States, where the manufacturing sector has become the smallest sector of the economy. In the Netherlands, the manufacturing sector has also become the smallest sector, but the decrease is less pronounced than in the United States.

The increase in the service sector and the decrease in the manufacturing sector have led to a change in the composition of the labor force. The labor force is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the service-oriented labor force has become the dominant labor force. In the Netherlands, the service-oriented labor force has also become the dominant labor force, but the change is less pronounced than in the United States.

The change in the composition of the labor force has led to a change in the demand for skills. The demand for skills is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the demand for service-oriented skills has become the dominant demand. In the Netherlands, the demand for service-oriented skills has also become the dominant demand, but the change is less pronounced than in the United States.

The change in the demand for skills has led to a change in the supply of skills. The supply of skills is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the supply of service-oriented skills has become the dominant supply. In the Netherlands, the supply of service-oriented skills has also become the dominant supply, but the change is less pronounced than in the United States.

The change in the supply of skills has led to a change in the wage structure. The wage structure is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the wage structure has become the dominant wage structure. In the Netherlands, the wage structure has also become the dominant wage structure, but the change is less pronounced than in the United States.

The change in the wage structure has led to a change in the income distribution. The income distribution is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the income distribution has become the dominant income distribution. In the Netherlands, the income distribution has also become the dominant income distribution, but the change is less pronounced than in the United States.

The change in the income distribution has led to a change in the social structure. The social structure is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the social structure has become the dominant social structure. In the Netherlands, the social structure has also become the dominant social structure, but the change is less pronounced than in the United States.

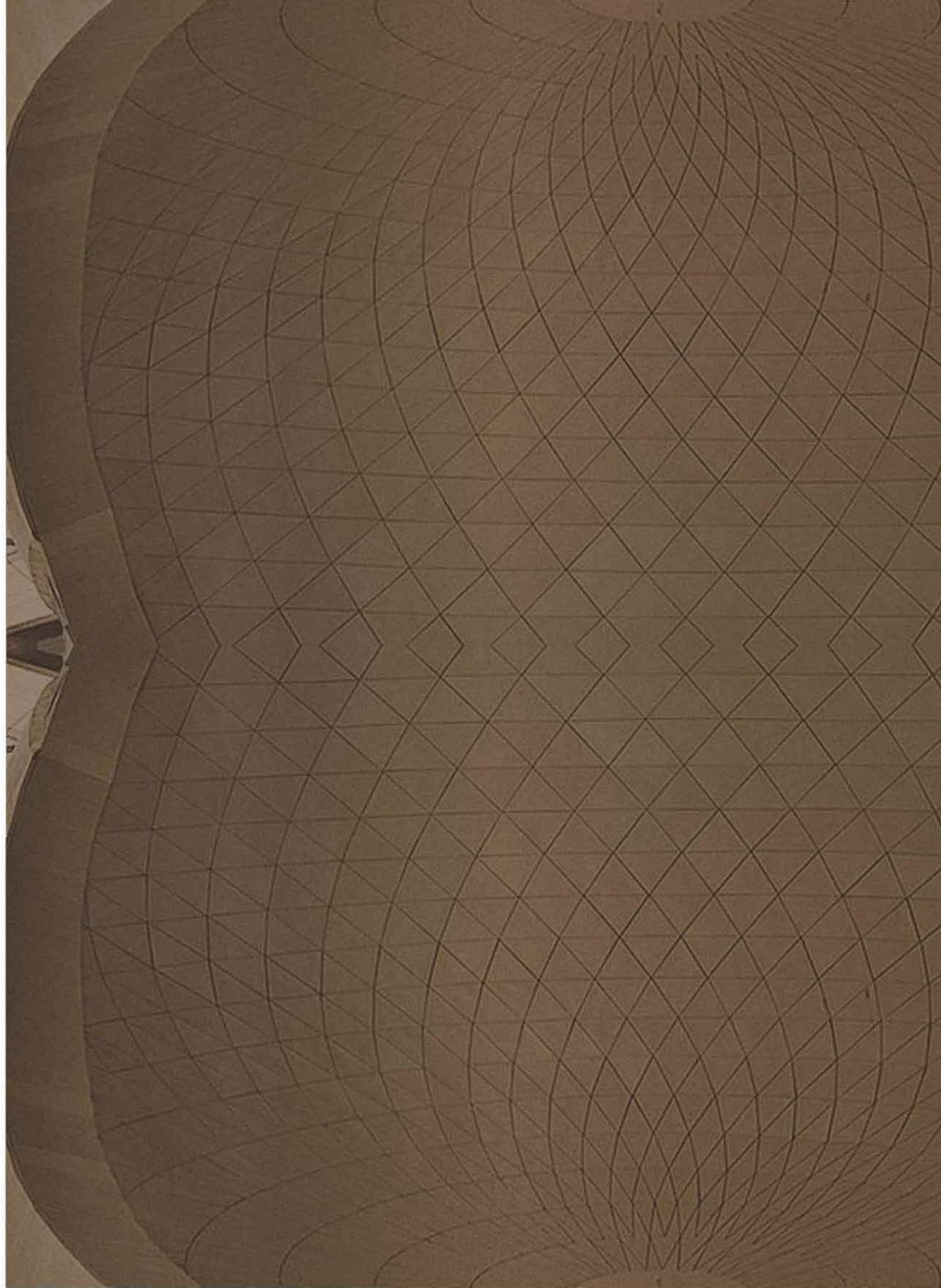
The change in the social structure has led to a change in the culture. The culture is now more service-oriented than in the past. This is true for all countries. The change is most pronounced in the United States, where the culture has become the dominant culture. In the Netherlands, the culture has also become the dominant culture, but the change is less pronounced than in the United States.

*Çağdaş, kaliteli ve  
sağlıklı bir yaşam için...*



# İÇİNDEKİLER

<i>Yönetim Kurulu</i>	5
<i>Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı</i>	6
<i>Konsolide Finansal Göstergeler</i>	8
<i>Yönetim Kadrosu ve İştirakler</i>	11
<i>2007 Yılı Faaliyetleri / İlaç</i>	13
<i>2007 Yılı Faaliyetleri / Tüketim Ürünleri</i>	29
<i>2007 Yılı Faaliyetleri / İnşaat</i>	39
<i>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</i>	46
<i>Konsolide Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu</i>	51



## Yönetim Kurulu

*Bülent Eczacıbaşı  
Yönetim Kurulu Başkanı*



*Faruk Eczacıbaşı  
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı*



*Dr. Erdal Karamercan  
Üye*



*Sacit Basmacı  
Üye*



*Sedat Birol  
Üye*



Geçtiğimiz yıl, Eczacıbaşı İlaç Sanayi açısından yeni ortaklıkların, yeni yatırımların ön plana çıktığı ve başarıyla kapatılan bir yıl oldu. İki önemli seçimin yaşandığı, ekonomideki olumlu gidişin yavaşladığı bir dönemde, Eczacıbaşı İlaç Grubu'nun ve kuruluşumuzun aldığı sonuçlardan memnuniyet duymaktayız.

İçinde yaşadığımız iş ortamını doğrudan etkileyen temel ekonomik göstergeleri ve gelişmeleri gözden geçirmemiz, faaliyetlerimizi daha sağlıklı bir biçimde değerlendirmemizi sağlayacaktır.

Yılsonu itibariyle milli gelir artışı yüzde 5, imalat sanayindeki büyüme ise yüzde 5,5 olarak gerçekleşti. Bu, beklentilerin gerisinde kalan, vasat bir büyüme hızını gösteriyor. Mali disiplindeki gevşemeye bağlı olarak, yüzde 6,5 düzeyinde hedeflenen faiz dışı bütçe fazlasının GSMH'ye oranı yüzde 4,1 düzeyinde kaldı. Enflasyonda yüzde 4 olan resmi hedef ikiye katlanarak yüzde 8,4'e ulaşmış bulunuyor.

Ekonomimizin son yıllardaki en önemli kırılganlık kaynağı olan yüksek cari açık sorunu aynen devam ederken, bir yandan da likidite bolluğuna alışmış küresel finans piyasalarında ortaya çıkan sert likidite daralması şoku, Türkiye'de de endişelere yol açtı.

Seçim yılında Avrupa Birliği ilişkilerini geliştirme hedefi arka planda kalırken, bazı AB ülkelerinde göreve gelen yeni hükümetlerin Türkiye'nin üyeliğine karşı aldıkları olumsuz tavrın da etkisiyle, bu alanda göze çarpan bir hareketsizlik yaşandı.

2008'e ilişkin öngörülere gelince, küresel ekonomide büyük ve önemli bir bunalım beklememekle birlikte, yüksek cari açık ve sıcak para bağımlılığı nedeniyle kırılganlığı yüksek olan ülkemizin uluslararası finans piyasalarında görülebilecek kısa süreli satış dalgalarından etkilenme riskini unutmamak gerekiyor.

2008 için varsaydığımız yüzde 5'lik büyüme hızının sürükleyicisinin, özel kesim tüketim ve yatırım harcamaları olacağını tahmin ediyoruz. Buna karşın, dış talebin ve kamu harcamalarının büyümeye katkısı muhtemelen 2007'den daha düşük olacaktır.

2008 yılsonu enflasyon beklentimiz olan yüzde 6 düzeyinin, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yüksek seyirden, petrol fiyatlarında rekor seviyeler ve kurlarda yaşanabilecek düzeltme olasılığından olumsuz etkileneyeceği, bunların en azından birer risk faktörü olarak değerlendirilmeleri gerektiğine inanıyoruz.

Dış ticaret açığı ve cari açığın risksiz seviyelere çekilmesi, tahmin ettiğimizden daha uzun zaman alacağı benziyor. Sanayi sektörünün uluslararası rekabet gücünü artıracak bir mikro reform paketi gereksinimi, gün geçtikçe artıyor. Aksi halde, ithalata aşırı bağımlı mevcut model içinde dış dengelerde belirgin bir iyileşme sağlamanın oldukça zor olduğunu düşünüyoruz.

Sektörümüze gelince, geçmiş yıllarda olduğu gibi 2007'de de, ilaç harcamalarını kısma hedefi çerçevesinde, Bütçe Uygulama Talimatı'nda yapılan düzenlemelere devam edildiğini görüyoruz. Bazı tedavi gruplarında küçük ambalaj zorunluluğu, reçete kısıtlamaları getirilmesi gibi uygulamalar, bu düzenlemelere örnek olarak gösterilebilir.

Kamunun geri ödeme listelerine girmede yaşanan güçlüklerse, sektörün bir numaralı sorunu olmaya devam ediyor. Sosyal Güvenlik Kurumu'nun, resmen kurulmasına karşın, geri ödeme başvurularını fiilen değerlendirme sürecini başlatamamış olması nedeniyle sorun daha da ağırlaşmış bulunuyor.

Yeni ruhsatlandırma yönetmeliğindeki 210 günde ruhsat verme koşulunun, bir-iki yıla kadar uzayabildiği gerçeğine, geri ödeme listelerine üç ay ile bir yıl içinde girebilme süresi eklendiğinde, sektör hedeflerinin gerçekleştirilmesinde güçlükler ortaya çıkıyor. 16 Kasım 2007'den itibaren geçerli olmak üzere ilaç fiyatlarında yüzde 7,12 indirimle gidilmesi de, sektörü önemli ölçüde etkilemiş bulunuyor.

Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin ilaç alanındaki faaliyetlerini doğrudan değil, iştirakleri aracılığıyla sürdürme stratejisine bağlı olarak eşdeğer ilaç işimizin yüzde 75'inin Zentiva N.V.'ye satılması, 2007'nin en önemli gelişmelerinden biri oldu.

***Lüleburgaz Tesisleri'nde gerçekleşen FDA denetiminin sıfır hata ile tamamlanarak, Acyclovir Kapsül üretimi için ilaç sektörü açısından büyük önem taşıyan FDA onayının alınmasını çok sevindirici bir gelişme olarak kabul ediyoruz.***

İlaç sektöründe yaşanan birleşme ve satın almaların sonucunda, bugün dünya ilaç pazarında sadece yüksek ciro getiren patentlerin sahipleri ile geniş bölgelere hitap edebilen dağıtım kanallarının yaşama şansı kalmış bulunuyor. Eczacıbaşı İlaç Sanayi de, bu tespitten hareketle, eşdeğer ilaç işimizi satın almak veya bize ortak olmak isteyen bir kuruluşun bulunması ve ön değerlendirmesinin yapılması amacıyla, 2006 yılında uluslararası danışmanlık kuruluşu Merrill Lynch Int.'e yetki verdi. Uzun ve yoğun bir hazırlık döneminin ardından, son listeye kalan kuruluşlar arasında, gerek önerdikleri fiyat, gerekse kurum kültürlerinin uyumu açısından yaptığımız değerlendirmeler sonucu, eşdeğer ilaç faaliyetlerimizin yüzde 75'i uluslararası bir kuruluş olan Zentiva N.V.'ye satıldı ve hisse devriyle ilgili süreç 2 Temmuz 2007'de tamamlandı.

Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Lüleburgaz Tesisleri'nde 2-6 Nisan 2007 tarihleri arasında gerçekleşen FDA denetiminin sıfır hata ile tamamlanarak, Acyclovir Kapsül üretimi için ilaç sektörü açısından büyük önem taşıyan FDA onayının alınmasını çok sevindirici bir gelişme olarak kabul ediyoruz.

Eczacıbaşı İlaç Sanayi 2007 yılında iki büyük yatırımı gerçekleştirdi. Kanyon Ofis Bloğu'nun tamamı, İş Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'ye ait yüzde 50'lik hisse payının 67,5 milyon Dolara satın alınmasıyla Eczacıbaşı İlaç Sanayi mülkiyetine geçmiş bulunuyor. Bu kazanımın 2008'den itibaren Eczacıbaşı İlaç Sanayi konsolide iş sonuçlarında çok önemli yer tutmasını bekliyoruz.

Eczacıbaşı Holding ile yüzde 50 - yüzde 50 oranında ortak olarak Zekeriyaköy'de alınan 196 dönümlük imarlı arsada konut ve konutları destekleyecek ticari alanlar yapmayı hedefliyoruz.

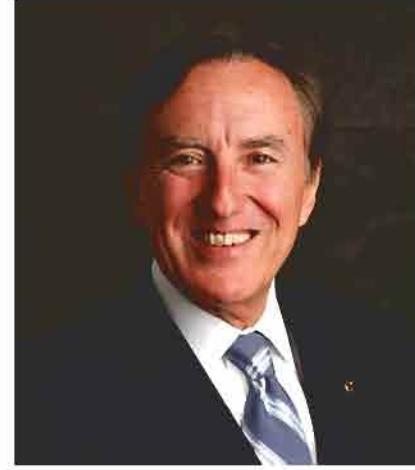
Bağlı ortaklıklarımızdan, tamamına yakın hissesine sahip olduğumuz Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'da ise ürün portföyü geliştirme çalışmaları hızla devam ediyor. Özellikle nefroloji, onkoloji, hematoloji, alerji, pediatri, dermatoloji ve ağrı alanlarına yoğunlaşma kararı veren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, yeni lisansör ve orijinal ürün arayışlarına ağırlık vererek çeşitli kuruluşlarla görüşmelerde bulunuyor. Mevcut lisansörleriyle beş yeni ürün anlaşması yapan Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın orta vadede ithal ürünlerle önemli bir satış hacmi yakalayacağına inanıyoruz.

Diğer iştirakimiz Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri faaliyetlerini her zamanki gibi 2007'de de başarıyla sürdürmüş bulunuyor.

Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin, yeni misyonu çerçevesinde yatırımlara daha da ağırlık veren bir kuruluş olarak, 2008 ve izleyen yıllarda birçok yeni projeyi gerçekleştireceğine inanıyor, yönetici ve çalışanlarına başarıları nedeniyle teşekkür ediyorum.



## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

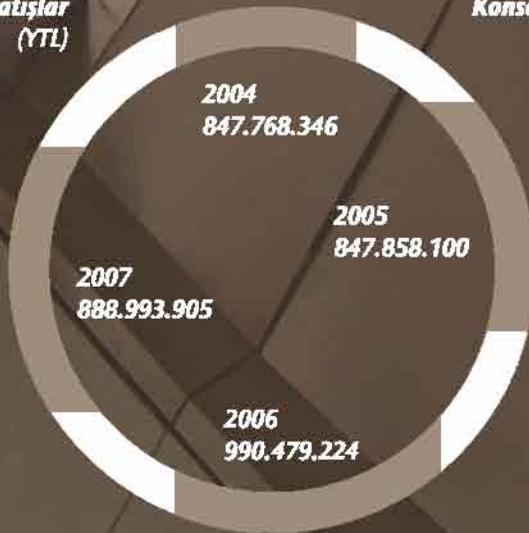


Bülent Eczacıbaşı  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Konsolide Finansal Göstergeler

(YTL)	2007	2006
Net Satışlar	888.993.905	990.479.224
Brüt Esas Faaliyet Karı	295.501.650	358.506.768
Net Esas Faaliyet Karı	11.531.059	68.404.097
Faaliyet Karı	481.761.363	61.966.664
Amortisman Gideri ve İtfa Payları	27.810.885	35.093.943
Amortisman Öncesi Net Esas Faaliyet Karı	39.341.944	103.498.040
Toplam Varlıklar	2.086.699.201	1.725.197.825
Toplam Özsermaye	1.676.851.564	1.220.170.990
Toplam Dönen Varlıklar	904.268.949	557.516.025
Yatırım Harcamaları	137.327.771	74.695.628
Dönem Sonu Piyasa Değeri - İMKB	950.227.200	995.911.200
Dönem Sonu Personel Sayısı	1.953	3.322
- Üretim	238	1.000
- Yönetim	1.356	606
- Satış	359	1.716

**Konsolide Net Satışlar**  
(YTL)



**Konsolide Faaliyet Karı**  
(YTL)



	2007	2006
<b>Likidite Oranları</b>		
- Cari Oran	2,71	1,58
- Likidite Oranı	2,49	1,26
<b>Mali Yapıya İlişkin Oranlar</b>		
- Toplam Borçlar/ Toplam Varlıklar	0,20	0,29
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Varlıklar	0,80	0,71
- Konsolide Özsermaye/ Toplam Borçlar	4,09	2,42
<b>Karlılık Oranları</b>		
- Net Dönem Karı/ Konsolide Özsermaye	0,06	0,03
- Net Dönem Karı/ Toplam Varlıklar	0,04	0,02
- Net Dönem Karı/ Net Satışlar	0,11	0,04

#### Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuz sermayesinin yüzde 10'undan fazlasına sahip ortaklar aşağıda gösterilmiştir:

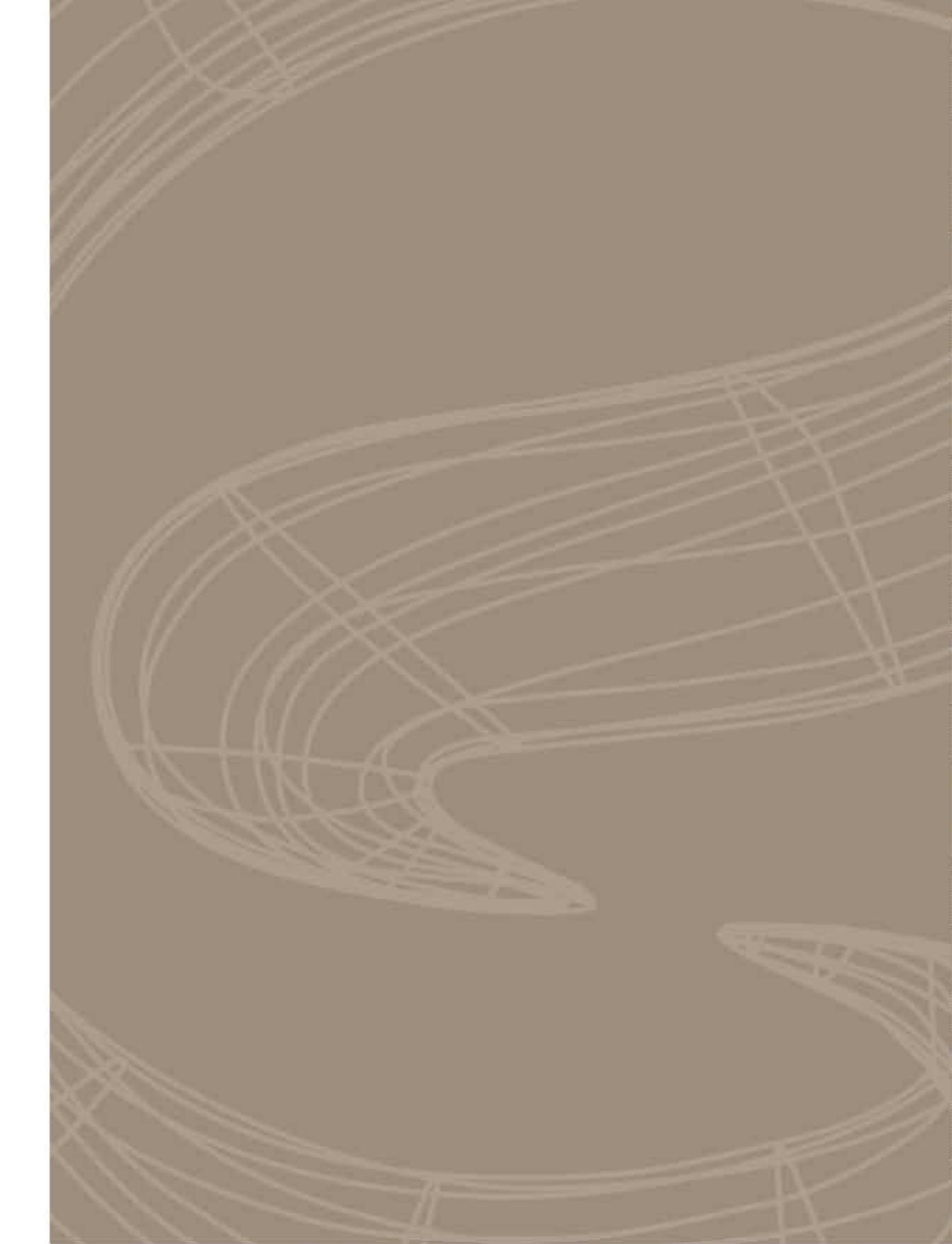
Ortaklar	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	92.492.122,78	50,62
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	34.256.615,64	18,75
Çıkarılmış Sermaye	182.736.000 YTL	
Kayıtlı Sermaye	200.000.000 YTL	

#### Ana Sözleşme Değişikliği

2007 yılında kuruluşun ana sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.

#### Dağıtılan Kar Payı Oranları

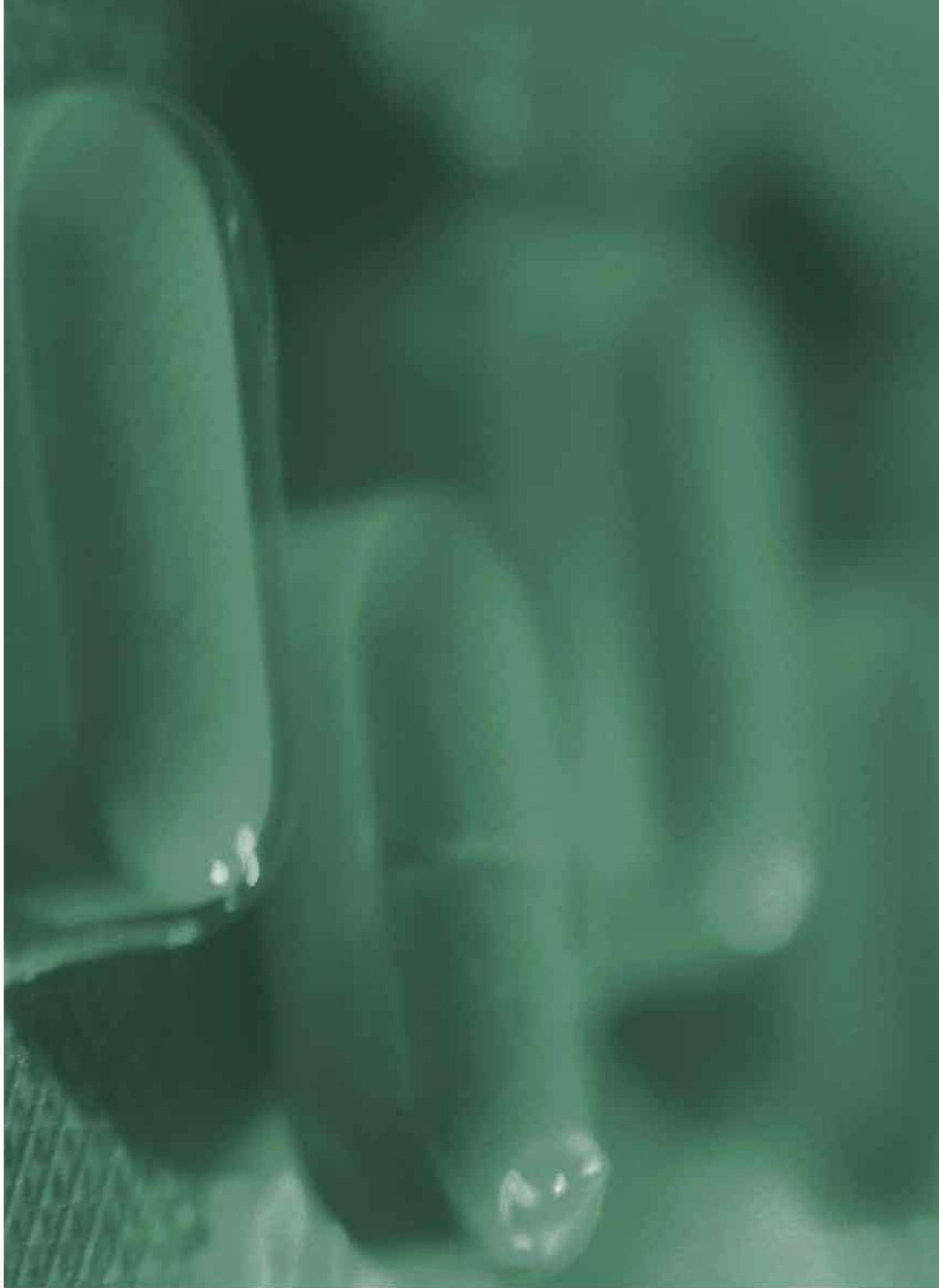
2004 yılının kar payı 2005 yılında yüzde 7 nakit olarak dağıtılmıştır. 2006 ve 2007 yıllarında kar payı dağıtılmamıştır.



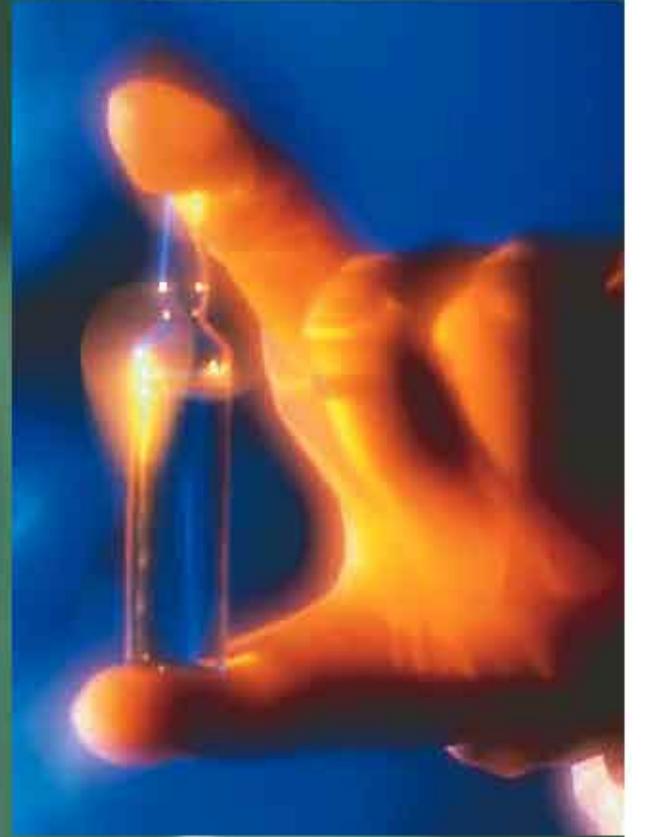
## Yönetim Kadrosu ve İştirakler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği
Sedat Birol	Genel Müdür	Kimya Yüksek Mühendisi
M. Ülkü Kabadayı	Mali İşler Müdürü	Ekonomist

Unvanı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Payı (%)
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co.	İlaç satış ve pazarlaması	100,00
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	İlaç satış ve pazarlaması	99,92
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş.	İnşaat	99,49
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	İlaç satış ve pazarlaması	94,70
Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd.	İlaç satış ve pazarlaması	50,00
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İlaç, serum üretimi ve satışı	49,99
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kişisel bakım ürünleri satışı	49,99
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kişisel bakım ürünleri satış ve pazarlaması	48,13
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	Kişisel bakım ürünleri satışı	47,00
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	İştirakte bulunmak	37,28
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	Dışsatım hizmetleri yürütmek	26,36
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İlaç üretimi	25,00
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İlaç hammaddesi üretimi	25,00
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bilgi işlem hizmetleri yürütmek	11,21
Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.	Motorlu araçlar lastik üretimi ve satışı	3,18



**2007 Yılı Faaliyetleri**  
**İlaç**



# I- İlaç Pazarına Genel Bakış

## Sektördeki Gelişmeler

2005 ve 2006 yıllarında olduğu gibi 2007 yılında da ilaç sektörünü etkileyen çeşitli yasal düzenleme ve uygulamalar sürdü.

2007 yılı içinde reçeteleme ve geri ödeme kurallarını içeren Bütçe Uygulama Talimatı (BUT) ve Sağlık Uygulama Talimatı (SUT) 15 Haziran 2007 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeniden yayınlandı. BUT ile birlikte teşhislerde ICD-10 kod numaraları kullanılmaya başlandı, ilaç kullanım raporlarında tek uzman imzası yeterli hale geldi ve raporlu hastalar tekrar reçete yazdırmadan raporları süresince eczaneden rpt reçetesi (reçete tekrarı) olmaksızın ilaç alabilir hale geldi.

Yatan hasta ilaçlarının hastane eczaneleri tarafından karşılanması şeklindeki düzenleme altyapı eksikliği nedeniyle 1 Ocak 2008 tarihine ertelendi.

2007 yılında Aile Hekimliği uygulamasına geçilen il sayısı toplam 13'e ulaştı. Bu iller içerisinde İzmir yaklaşık 1.100 aile hekimi ile en büyük il oldu.

2007 yılına ilişkin kur artış varsayımlarının tersine Avro döviz kurundaki düşüş nedeniyle ilaç fiyatlarında Kasım ayında yüzde 7,12'lik indirim gerçekleşti.

Referans fiyat baskısı bu yıl da devam etti.

2007 yılına planlanan Sosyal Güvenlik Kurumları'nın aynı çatı altında birleştirilmesi konusunda özellikle sağlık alanında ciddi adımlar atılmış olmakla birlikte projenin tamamlanması 2008 yılına ertelendi.

2007 yılında pek çok özel sağlık kuruluşu, ilgili Sosyal Güvenlik Kurumları ile anlaşma yaparak ilgili kurum hastasını sevsiz kabul etmeye başladı ve böylece özel tedavi kurumlarının sağlık bütçesinden aldıkları pay arttı.

## 2008 Yılına Bakış

2007 yılında gerçekleşen Eczacıbaşı-Zentiva stratejik işbirliği paralelinde eşdeğer ilaç alanında önemli rekabet gücü kazanıldı ve kuruluşun tüm sistemleri "iyinin iyisi" felsefesiyle irdelenerek yeniden yapılandırıldı.

Türkiye pazarı için 2008 yılı pazar büyümesinin üzerinde bir büyüme performansı hedeflendi. Bu noktada, pazara sunulacak 10'un üzerinde kritik molekül büyük önem taşıyor. Yeni ve mevcut ürün skalasıyla kardiyoloji, santral sinir sistemi, gastroenteroloji, kas-iskelet sistemi, kadın ve erkek sağlığı alanlarındaki odaklanma sürdürülecek.

2008 yılında kişi başı verimlilik artışı ve maliyet düşürme çalışmaları Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin öncelikli konuları olmaya devam edecek.

Eczacıbaşı-Zentiva birleşmesi ile, yerel pazar hakimiyetinin yanı sıra, Zentiva N.V.'nin faaliyet gösterdiği farklı dış pazarlar için de üretim imkanı sağlanması hedefleniyor.

**2007 yılında gerçekleşen Eczacıbaşı-Zentiva stratejik işbirliği paralelinde eşdeğer ilaç alanında önemli rekabet gücü kazanıldı ve kuruluşun tüm sistemleri "iyinin iyisi" felsefesiyle irdelenerek yeniden yapılandırıldı.**

## II- İlaç Sektöründe Faaliyet Gösteren Başlıca Kuruluşlar

### Eczacıbaşı İlaç Pazarlama

Jenerik ilaçlar ve bazı orijinal ürünler ile ilgili pazarlama, tanıtım, satış ve dağıtım faaliyetlerini 1 Haziran 2007 tarihinden itibaren Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne devreden Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, bu tarihten itibaren ağırlıklı olarak ithal orijinal ürün portföyü ile faaliyetlerini sürdürüyor.

Abbott, Advanced Hair-Skin Care, Almirall, Amgen, Astellas Pharma, Chemagis, Meda, Pfizer, Procter&Gamble, Sanofi-Aventis ve Spigir kuruluşlarından ithal edilen ilaçların yanı sıra Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne üretilen ilaçların, Türkiye çapında pazarlama, tanıtım, satış ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, kendi portföyünde kalan ürünlerle 2007 yılında adetsel bazda 17.327.358 milyon kutu, tutarsal bazda ise 130,7 milyon YTL'lik ürün satışı gerçekleştirdi.

Ocak ayından Haziran ayına kadar geçen süre içinde Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne devredilen ürünlerin satışı 99,8 milyon YTL'dir.

Geçen yıla göre satışlarda yaşanan düşüşün sebebi, 1 Haziran'dan sonra Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne ait ürünlerin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından değil, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri tarafından satılıyor olmasıdır.

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'da 2007 yılsonu itibarıyla 223 tıbbi tanıtım sorumlusu dört ayrı grupta faaliyet gösterdi. Kuruluş, 24.000 doktor ve 6.000 eczanenin düzenli olarak ziyaretini gerçekleştirdi. Bu ziyaretler günlük olarak Satış Gücü Otomasyonu Sistemi aracılığıyla düzenli olarak izleniyor. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, 1 Haziran 2007 tarihinden itibaren 10 olan bölge sayısını 13'e çıkarttı.



Kuruluş, 2007 yılında, ürün portföyünü genişletebilmek için Mediko-OTC alanında çalışmalara başladı. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, bu alandaki ilk lansmanını Daylong adlı güneş ürünleri ile Haziran ayında gerçekleştirdi. Kuruluş, Revivogen adlı saç ürünlerini ise Kasım ayında pazara sundu.

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, içinde bulunduğu ve 2008 yılında pazara sunacağı yeni ürünlerle, pazardaki etkinlik ve rekabet gücünü artırmaya devam edecek.

### Eczacıbaşı İlaç Ticaret

Ürün portföyü, Sanofi-Aventis lisansı ile Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri tarafından fason olarak üretilen ve Chugai Sanofi-Aventis ve Ebewe lisanslı ithal ürünlerden oluşan Eczacıbaşı İlaç Ticaret, 2007 yılında adetsel bazda 9.291.647 milyon kutu, tutarsal bazda 39,9 milyon YTL satışa ulaştı.

Kuruluştaki Sanofi-Aventis hisselerinin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından 2007 yılı Aralık ayında satın alınması sonucu, bu ürünlere ait ruhsatlar Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya devredilmeye başlandı. Kuruluş, 2008 yılında Almirall, Chugai-Aventis ve Ebewe lisanslı ürünlerle faaliyetine devam edecek.



## Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri

İlaç sektörünün dinamikleri gereği, uluslararası bir oyuncu olmanın zorunluluk haline geldiğinin bilincinde olan Eczacıbaşı Topluluğu, Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin, Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı Özgün Kimya'daki ortaklık paylarının yüzde 75'ini, eşdeğer ilaç alanında Avrupa'nın önde gelen kuruluşlarından Zentiva N.V.'ye devretti. Bu işbirliğinin, Eczacıbaşı Topluluğu'nun küreselleşme çabalarına olduğu kadar, ilaç sektörüne ve Türkiye ekonomisine de katkılar sağlaması hedefleniyor. Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri, Zentiva N.V. ile Temmuz 2007'de yapılan hisse devir sözleşmesini takiben Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını aldı.

Hisse devir işlemlerinin hemen sonrasında, Zentiva N.V. ile süreç ve sistemlerin entegrasyonu için çalışmalara başlandı ve yılın ikinci yarısında birçok değişiklik hayata geçirildi. Entegrasyon çalışmaları halen devam ediyor.

### Üretim

Temelleri Dr. Nejat F. Eczacıbaşı'nın 1952 yılında ilk modern ulusal ilaç üretim tesisini kurmasıyla atılan Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, Lüleburgaz'daki 338.000 metrekaare açık, 66.000 metrekaare kapalı alana sahip, çağımızın en modern tesislerinde insan sağlığı ile ilgili ilaçlar ve veteriner ilaçların üretimini yapıyor.

Üstün kaliteli ürünleriyle yurtiçi ve yurtdışı pazarlar için üretim yapan Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, kendi ürünlerinin üretimi yanı sıra, Topluluk içi ve dışı ilaç kuruluşlarına fason üretim hizmeti veriyor. Kuruluş, 2007 yılında 72,6 milyon adet fason satışı gerçekleştirdi.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin fason üretim yaptığı kuruluşlar aşağıdadır:

- AstraZeneca
- Bristol-Myers Squibb
- Eczacıbaşı İlaç Pazarlama
- Eczacıbaşı İlaç Ticaret
- Johnson&Johnson
- Liba Laboratuvarları
- Merck AG
- Novartis Pharmaceuticals
- Pfizer
- Sanofi-Aventis
- Schering-Plough
- Solvay
- Vitalis

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin, yerli ve yabancı sağlık otoritelerinin yanı sıra, fason üretim yaptığı çok uluslu ilaç kuruluşları ve lisansör kuruluşlar tarafından da denetlenen tesislerinde, her aşaması kontrol altında tutulan üretim süreçlerini valide ederek, çağdaş teknoloji ve ekipmanlarla gerçekleştirdiği üretim miktarı, 2007 yılı sonunda 177,8 milyon kutuya ulaştı.

Üretim adetlerini her geçen yıl optimize eden kuruluşta, pazar ve rekabet koşullarıyla uyumlu olarak öncelik verilen maliyet düşürme çalışmaları çerçevesinde, otomasyon ve süreç iyileştirme projeleri hayata geçirilerek önemli gelişmeler sağlandı.

Kuruluş ayrıca, tüm kaynakların etkin ve verimli kullanımı yoluyla maliyet üstünlüğü sağlanması amacıyla oluşturduğu VIP (Değer Geliştirme Programı) kapsamındaki çalışmaları, 2007 yılında da başarıyla sürdürdü. Bu çalışmalar, kuruluşun rekabet avantajı yaratmasına önemli katkılarda bulundu.

***Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, kendi ürünlerinin üretimi yanı sıra, Topluluk içi ve dışı ilaç kuruluşlarına fason üretim hizmeti veriyor. Kuruluş, 2007 yılında 72,6 milyon adet fason satışı gerçekleştirdi.***

### Araştırma-Geliştirme

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nde araştırma-geliştirme çalışmaları gerek iç, gerekse global pazarlar için ilk jenerik olma amacı doğrultusunda sürdürülmektedir. Zentiva N.V. ile birleşme kapsamında, patent ihlal etmeyen formülasyon geliştirme çalışmalarına ağırlık verilerek, geliştirilen ürünlerin tüm dünyada pazarlanabilmesi amacı ile ruhsat dosyaları Avrupa Birliği normlarına uygun olarak CTD (Common Technical Document) formatında hazırlanıyor.

Yeni ürün geliştirme temel süreci kapsamında, 2007 yılında iç piyasaya sekiz adet beşeri (altı yerli, iki ithal), bir adet veteriner ürünü olmak üzere toplam dokuz adet yeni ürün sunuldu. Pazarda ilk jenerik olma hedefi doğrultusunda pazara sunulan altı adet yerli üründen üçü ilk jenerik olarak pazarlandı. 2008 yılında, 19 yeni ürünün iç pazara sunulması hedefleniyor.

Geliştirilen yeni ürünlerin ticari üretime aktarılmasının etkinleştirilmesi kapsamında, Ar-Ge bünyesinde cGMP (current Good Manufacturing Practices - İyi Üretim Uygulamaları) koşullarını sağlayan, modern ve günümüz teknolojisine sahip ekipmanlarla donatılmış bir pilot üretim alanı oluşturuldu.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, yurtiçi Ar-Ge teşviklerinden faydalanmak amacı ile 2007 yılında ilk proje önerisini TÜBİTAK-TEYDEB'e sundu ve proje kabul edildi. Bu projenin kuruluşu yakdaşık 100.000 Dolar'lık bir katkısı olacak.

### Kalite

Kuruluşun kalite politikası, ürünleri, ulusal ve uluslararası kalite standartlarına ve müşteri gereksinimlerine uygun olarak, ilgili tüm süreçlerin yaratıcı ve yenilikçi yaklaşımlarla sürekli olarak iyileştirilmesini temel alan Kalite Güvence Sistemi'nin gerekliliklerini tüm çalışanlarının katılımıyla yerine getirerek üretmeyi ve izlemeyi öngörüyor.

Temel amacı "Uluslararası kalitede ürünlerle, sağlıklı yaşama katkıda bulunmak" olan Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri için, Dünya Sağlık Örgütü (WHO), Avrupa Birliği ve Sağlık Bakanlığı'nın ilaç üretiminde uluslararası standartları sağlamak amacıyla öngördüğü güncel cGMP ve cGLP (current Good Laboratory Practices - İyi Laboratuvar Uygulamaları) kurallarına tümüyle uymak, yaşamsal düzeyde önem taşıyor.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin üretim faaliyetlerini sürdürmekte olduğu modern tesisler, 2007 yılında da kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemleri açısından, hem yurtiçi ve yurtdışı sağlık otoriteleri ile sertifikalandırma kuruluşları hem de adına üretim yapılan yurtiçi ve yurtdışı müşteriler tarafından denetlendi. Bu çerçevede, T.C. Sağlık Bakanlığı, ABD Sağlık Bakanlığı'na bağlı FDA (Food and Drug Administration) ve Avustralya Sağlık Bakanlığı'na bağlı TGA (Therapeutic Goods Administration) tarafından gerçekleştirilen otorite denetimleri;



ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 18001 OHSAS İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi için gerçekleştirilen sertifikalandırma denetimleri ile diğer tüm müşteri denetimleri başarıyla sonuçlandırıldı.

Yıl boyunca yapılan ve toplam 44 işgünü süren 20 ayrı denetim sonrasında, üretim tesislerinin tasarım, bakım ve temizlik açısından yüksek standartlara sahip olduğu, kalite güvence ve çevre yönetim sistemlerinin etkin olarak işletildiği ve çalışanların eğitim ve yetkinlik düzeylerinin sürekli gelişim açısından önemli katkılar sağladığı bir kez daha kanıtlandı.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, 2005 yılında entegre olduğu, güvenilir, hızlı ve etkin bilgi paylaşım ortamı olan SAP R/3 sistemini ve ilgili süreçlerini 2007 yılında da sürekli gözden geçirerek etkin ve verimli kullanımını en üst düzeye getirdi. Bunun yanı sıra, 2008 yılı Ocak ayı başında kullanıma almak üzere, mevcut SAP R/3 sisteminin Zentiva N.V. ile birlikte 6.0 versiyonuna yükseltilmesi, mevcut SAP Kalite Yönetim Modülü yerine Zentiva N.V.'de kullanımda olan Laboratuvar Bilgi Yönetim Sistemi'nin (Labware - LIMS) kurulması ve mevcut SAP Doküman Yönetim Sistemi yerine yine Zentiva N.V.'de kullanımda olan Doküman Yönetim Sistemi'nin (eDMS - Documentum) kurulması projelerine başlandı. Finansal bilgilerin UFRS'ye (Uluslararası Finansal Raporlama Standartları) göre raporlanması, SAP BW (Veri Ambarı) ve SEM (Stratejik İşletme Yönetimi) ile raporlandırma sistemlerinin ve bütçe planlama süreçlerinin iyileştirilmesi projeleri 2007'de tamamlandı.

Diğer taraftan, laboratuvarlarda 2006 yılında kurulumu tamamlanan Waters Empower CDS (Chromatography Data Software) sisteminin hem Empower 2 versiyonuna güncellenmesi projesi, hem de HPLC (High Pressure Liquid Chromatography) ve GC (Gas Chromatography) gibi kromatografik testlerin gerçekleştirildiği cihazların bu sisteme ilave edilmesi projeleri hedeflere uygun zamanlarda tamamlandı. Bu sayede analitik laboratuvar cihazlarında oluşan verilerin, veri tabanına aktarılması, saklanması ve geri kazanımı güvence altına alındı. Böylece otorite gerekliliklerine tam uyum sağlayan bir ortam oluşturuldu ve sistemin kullanım süreci geliştirilerek raporlama, cihazların merkezi sistem ile kontrolü ve izlenmesi, iş planlaması ve kullanımında büyük kolaylıklar sağlandı. Bunun yanı sıra, tüm laboratuvar süreçleri gözden geçirilerek, planlama, performans takip ve raporlama süreçleri geliştirildi ve sevkiyat sürelerine uyum hedeflerinde önemli iyileşmeler sağlandı.

Ayrıca, yıl boyunca tüm alanlarda süreç iyileştirmeleri yapılarak, kuruluşun sektörel gelişmelere, kalite hedeflerinden ödün vermeden, hızla uyum göstermesini sağlayacak önlemler hayata geçirildi.

***Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri toplam net satışlarını 347,5 milyon YTL düzeyine yükseltmeyi başardı. Kutu bazlı satışlar ise 180,6 milyon adet seviyesinde gerçekleşti.***

## Yatırımlar

Kuruluş, giderek artan iş hacmini karşılamak, maliyet düşürme çalışmaları kapsamında otomasyon projelerini uygulamaya koymak ve gelişen teknolojilerden yararlanmak amacıyla, 2007 yılında da tüm alanlara yönelik makine, ekipman ve cihaz yatırımlarını etkin bir şekilde sürdürdü.

Bu paralelde, büyüme, cGMP kuralları, modernizasyon, verimlilik, tasarruf gibi değişik faktörler çerçevesinde, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri için özellikle katı üretim alanlarında duyulan kapasite ihtiyacına cevap vermek üzere toz karıştırma, tablet baskı ve kaplama makineleri, tablet/kapsül blister-ambalaj hattı, büyük hacimli likit üretim kazanı, likit dolum-ambalaj hattı ve laboratuvarlarda HPLC, UPLC, AAS ve Dissolüsyon cihazları gibi birçok yatırım projesi devreye alındı.

## FDA Çalışmaları

Kuruluşun, stratejik hedefleri doğrultusunda, ürünlerinin ABD pazarına sunulabilmesi için seçilmiş olan bir ürün için başlatılmış olan çalışmalar, kalite güvence sisteminin de tüm süreçleriyle birlikte gözden geçirilmesiyle 2007 yılında tamamlandı.

Ürünlerini ABD'de pazara sunabilmenin ilk adımı olan başvuru dosyasını hazırlayarak, 2005 yılı Aralık ayında FDA'ya resmi olarak başvuruda bulunan kuruluş, bu sürecin son adımı olan FDA denetimini 2007 yılı Nisan ayı içinde gerçekleştirdi ve sıfır hata ile FDA onayını aldı.

## Satışlar

2007 yılı Kasım ayında Avro kurundaki düşüşe paralel olarak gerçekleşen yüzde 7,12'lik fiyat indirimi ve Zentiva N.V. ile stratejik işbirliği sürecinde devre dışı kalan lisanslı ürünler iç piyasa satışlarını olumsuz etkilemiş olmakla beraber, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri toplam net satışlarını 347,5 milyon YTL düzeyine yükseltmeyi başardı. Kutu bazlı satışlar ise 180,6 milyon adet seviyesinde gerçekleşti.

Zentiva N.V. birleşmesi sonrasında Rusya, Özbekistan ve Kazakistan ofislerinin kapatılması 2006 yılına oranla dışsatımda satış kaybına yol açmış olmakla beraber, Avrupa Birliği ülkelerine yapılan satışlar artırılarak bu satışların toplam dışsatımdaki payı yüzde 88'e ulaştırıldı ve böylece satış kaybının etkisi sınırlandı.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, odaklandığı kardiyoloji, santral sinir sistemi ve kas-iskelet sistemi alanlarında pazarlama etkinliklerini tüm hızıyla sürdürdü ve önemli projelere imza attı. Kardiyoloji alanındaki temel ürünlerinden Kolesterol (Atorvastatin) için hazırlanan "Keşke bu kadar kolay olsaydı..." başlıklı doğrudan pazarlama iletişim kampanyası, 1989 yılından itibaren düzenlenen ve sağlık iletişim sektörünün "Oscar"ı kabul edilen New York RX Club yarışmasında "Gold" ödülle layık görüldü. Yılın ikinci yarısında hayata geçirilen aktif ürünlere odaklı tanıtım stratejileri sayesinde, bu gruptaki ürünlerde pazarın çok üzerinde, yüzde 40 seviyesinde, reçete artışı ve pazarın yaklaşık üç katı eczane satışı gerçekleştirildi.



## Dışsatımdaki Gelişmeler

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, dışsatımda 2007 yılında da hedeflerinin çok üstünde bir büyümeyi devam ettirerek Avro bazında geçen yıl ulaştığı pazar payını korudu ve hedef pazarlar olan Avrupa ülkelerine yapılan satışların toplam dışsatım içindeki payı yüzde 81,5 olarak gerçekleşti.

2006 yılında olduğu gibi, 2007 yılında da dışsatıma yönelik faaliyetlere büyük önem veren Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, Avrupalı iş ortakları ile çeşitli ürünleri içeren lisans ve temin anlaşmaları imzalamayı sürdürdü.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin uluslararası iş ortağı ile birlikte geliştirdiği bir ürün Almanya, Portekiz, Sırbistan ve Güney Kore'de pazara sunuldu ve dışsatım faaliyetlerinde önemli bir adım atıldı.

Uluslararası iş ortağı ile geliştirilen bir diğer ürün ilk kez Bulgaristan'da, bir başka ürün ise Almanya'da, Hollanda'da, Hırvatistan'da, Polonya'da, Ukrayna'da, İspanya'da ve Finlandiya'da satışa sunuldu.

Diğer bir uluslararası kuruluş ile başlatılan işbirliği çerçevesinde, kanser tedavisinin yan etkilerini azaltmak amacıyla kullanılan enjektabl bir ürün İspanya'da, Almanya'da ve Avusturya'da pazarlandı.

Uluslararası iş ortaklarıyla geliştirilen bir ürün Danimarka ve Finlandiya'da, bir ürün Çek Cumhuriyeti ve Finlandiya'da, bir diğer ürün de Almanya, Danimarka, Avusturya ve Baltık ülkelerinde pazara sunuldu.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri ve Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler işbirliği ile geliştirilen bir ürün de Hollanda'da pazarlandı.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, dışsatımda gösterdiği başarılı atağı uluslararası işbirliği ortaklarıyla yürüttüğü projelerle devam ettirmeyi ve hedef pazarlar olarak belirlenmiş AB ülkelerinin 2007 yılında yüzde 81,5 olarak gerçekleşen payını aynı şekilde sürdürmeyi hedefliyor.

Avro bazında dışsatım tutarları:

2004	17.267.901
2005	24.432.196
2006	35.121.775
2007*	34.194.010

\* Zentiva N.V. ile yapılan hisse devir anlaşmasını takiben Romanya ve BDT ülkelerindeki satış ve pazarlama faaliyetleri Zentiva N.V.'nin ilgili ülkelerdeki kuruluşlarına devredilmesiyle bu pazarlardaki satışlar Zentiva N.V.'ye geçti. Bu nedenle, bir önceki yıla oranla dışsatım tutarında bir düşüş gözlenmektedir.

## İnsan Kaynakları

Kuruluş, gerek duyulan tüm insan kaynakları ihtiyacını, ayrıcalık tanınmadan, işin gerektirdiği bilgi, beceri ve davranışa sahip, kurum kültürüne uyum sağlayabilecek kişileri kuruluşa kazandırma ilkesi doğrultusunda eleman seçme ve yerleştirme sürecini başarılı bir şekilde yöneterek karşıladı.

Performans Yönetimi Sistemi'ne yönelik çalışmalar, kuruluş hedeflerinden bölüm ve bireylere indirgenen hedefler, çalışanların işleri ile ilgili sorumlulukları, işlerini geliştirmeleri, profesyonel gelişimleri, eleman yetiştirmeleri, kuruluşa uzun dönemli olarak katkı sağlamları gibi kriterler çerçevesinde özenle sürdürüldü.

İçinde bulunulan faaliyet alanlarının mevcut ve yeni gereksinimlerini karşılama amaçlı organizasyonel değişiklikler, Zentiva N.V. ile entegrasyon çalışmaları paralelinde süreçlerin yeniden tanımlanmasıyla hayata geçirildi.

Ayrıca, stratejik insan kaynakları gereksinimleri ve entegrasyon çalışmaları paralelinde yenilenen organizasyonel yapıyla uyumlu şekilde, çalışanların gelişimi dikkate alınarak, üst yönetimin katılımıyla yapılan İnsan Kaynakları Planlama Kurulu toplantıları aracılığıyla, transfer, terfi ve atamalar gerçekleştirildi.

***Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler; 2007 yılında, 1,5 milyon Avro'su tesisler, 0,5 milyon Avro'su ise laboratuvarlar için olmak üzere, toplam 2 milyon Avro tutarındaki yatırımları hayata geçirdi.***

## Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler

Temmuz 2007 tarihinde hisselerinin yüzde 75'i Zentiva N.V. tarafından devralınan EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. kuruluşunun adı, Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi. Kuruluş, bu yeni isimle faaliyetlerine devam ediyor.

### Üretim ve Yatırımlar

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, ilaç aktif maddeleri ve ara maddeleri üretimi ve satışına yönelik olarak araştırma-geliştirme ve ilaç ana dosyası (DMF-Drug Master File) hazırlama konusunda uzmanlaşmış bir kuruluştur. Ana üretim grupları antibiyotik, antiromatizmal, antiülser, antihipertansif, antihiperlipidemik ürünler olan Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, 2007 yılında 48 ton üretim gerçekleştirdi.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler; 2007 yılında, 1,5 milyon Avrósu tesisler, 0,5 milyon Avrósu ise laboratuvarlar için olmak üzere, toplam 2 milyon Avro tutarındaki yatırımı hayata geçirdi.

### Araştırma-Geliştirme

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in amacı, uluslararası yönetmelik ve çevre düzenlemelerine uyan ilaç aktif madde ve ara ürün üretimi için maliyeti uygun prosesler geliştirmektir. Kuruluşun yetkin Ar-Ge personeli, organik sentez ve fermentasyonla kompleks moleküllerin üretimine yönelik proseslerin geliştirilmesini sağlıyor.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in, 2007 yılı sonu itibarıyla dört adedi tescil edilmiş toplam 14 adet proses patenti başvurusu bulunuyor. Alendronat adlı ürün için yapılan proses patenti başvuruları ABD, Avrupa ve Kanada'da; Lisinopril proses patenti başvuruları Avrupa ve Türkiye'de; Simvastatin ve Pioglitazone proses patenti başvuruları ise Türkiye'de tescillendi.

Kuruluş, 2002'den bu yana yurtiçi Ar-Ge teşviklerinden faydalanıyor. Bu kapsamda, TÜBİTAK-TEYDEB'in vermiş olduğu geri ödemesiz teşviklerden faydalanmak üzere dokuz ürün için proje sunarak, 2007 yılı sonu itibarıyla toplam 1.060.483 Dolar'lık Ar-Ge teşviği ve TGGV'nin vermiş olduğu geri ödemeli teşviklerden yararlanmak amacıyla beş ürün için proje sunarak, 2007 yılı sonu itibarıyla toplam 1.107.799 Dolar tutarında Ar-Ge teşviği aldı.



Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, Alendronat ürünü için, ilaç aktif madde kalitesinin belirlenen standartlara uygunluğunu gösteren ve Avrupa Farmakopesine Uygunluk Sertifikası anlamına gelen CEP'i (Certificate of European Pharmacopoeia) alma başarısını gösterdi. Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in aldığı bu sertifika, Alendronate aktif maddesinin, Avrupa Birliği üyesi ülkelerdeki ilaç üreticilerine DMF gönderimine gerek kalmadan, CEP'in sağlık otoritelerine sunulmasıyla satışına imkan vereceği için, kuruluşun dışsattım hedeflerinin gerçekleştirilmesine katkı sağlayacak.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, 2007 yılı sonu itibariyle üç ürünü için 20'yi aşkın Avrupa Birliği ülkesine, ABD'ye ve Kanada'ya DMF göndererek, ruhsatlandırma sürecini başlattı.

### **Kalite**

Kuruluş, üretim izni alınmasından başlayarak üretim ve kalite kontrol faaliyetlerini kapsayacak şekilde, Sağlık Bakanlığı'nın Beşeri ve Tıbbi Ürünler İmalathaneleri Yönetmeliği'ne ve cGMP'ye uyumlu olarak faaliyetlerini sürdürüyor.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, 2007 yılında gerek kalite, gerekse çevre yönetim sistemleri açısından hem yurtiçi ve yurtdışı sağlık otoriteleri, hem de yurtdışı müşterileri tarafından denetlendi. Bu çerçevede, T.C. Sağlık Bakanlığı, Alman Sağlık Bakanlığı (BSG), ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi sertifikalandırma kuruluşları ve müşteriler tarafından gerçekleştirilen ve toplam 15 işgünü süren dokuz ayrı denetim başarıyla sonuçlandırıldı.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler, güvenilir, hızlı ve etkin bir bilgi paylaşım ortamı olan SAP R/3 ile ilgili süreçleri 2007 yılında da sürekli gözden geçirerek daha etkin kullanımını sağladı. Ayrıca, Zentiva N.V. ile entegrasyon çalışmaları çerçevesinde, 2008 yılı Ocak ayı başında devreye alınmak üzere SAP R/3 sisteminin güncellenmesi, SAP Kalite Yönetim Modülünün ve SAP Doküman Yönetim Sisteminin yerine Zentiva LIMS ve Zentiva eDMS sistemlerinin kurulması projeleri başlatıldı.

### **Dışsattım**

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in, Tunus, İran, İtalya, Güney Kore ve İsviçre başta olmak üzere 13 ülkeye yaptığı dışsattım tutarı, 2006 yılına göre yüzde 20 artışla 3 milyon Avro'ya ulaştı.



## Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri

Parenteral solüsyonlar ve periton diyalizi solüsyonlarında pazar lideri olan Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, net satışlarını bir önceki yıla göre yüzde 2 oranında artırarak 234,6 milyon YTL'ye yükseltti.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, bu solüsyonların yanı sıra, pıhtılaşma bozukluğunda kullanılan ürünler, nutrisyon ve diğer bazı hastane ürünleri alanında da Türkiye'nin lider kuruluşu olmayı sürdürdü.

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin diyaliz merkezi yatırımlarına 2007 yılında da devam edilerek, altı yeni merkezin daha katılmasıyla birlikte, merkez sayısı 16'dan 22'ye yükseldi. Diyaliz hastalarına en uygun tedavi seçeneğini uygulayarak kaliteli bir yaşam sunma hedefi doğrultusunda çalışmalarını sürdüren ve hem periton diyalizi, hem de hemodiyaliz alanında faaliyet gösteren RTS'nin, halen Türkiye'nin 14 ilinde faaliyet gösteren 22 merkezinde 2.600 hemodiyaliz ve 700 periton diyalizi hastası tedavi görüyor.

### Üretim ve Yatırımlar

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, 65 milyon adetlik solüsyon ve 34 milyon adetlik set kapasitesiyle, 180 değişik koddaki parenteral solüsyon, aminoasit, tekli ve çiftli periton diyalizi solüsyonu gibi özel solüsyonlar ile infüzyon ve transfüzyon setleri üretiliyor.

Renal Ürünler grubunda, periton diyalizi tedavisi uygulayan hasta sayısı 4.314'e ulaşan kuruluş, aynı zamanda Physioneal, Extraneal, Nutrineal tanıtımlarına ağırlık vererek, hastaların yaşam kalitesinin artırılmasına ve hastaların tedaviden çıkış sebeplerinin azaltılmasına yönelik çalışmalar yaptı. Ayrıca, Renal Farma grubunun tek ürünü olan Renagel'in pazar payını yüzde 12'ye yükseltirken gruba eklenebilecek yeni ürün arayışlarına başladı.

Biyolojik Ürünler grubunda ise Kiovig ve Antithrombin III için ruhsat sürecinin 2007 yılında tamamlanması ve ürünlerin 2008 yılının ikinci yarısında pazara sunulması hedefleniyor. Kuruluş, Recombinate faktör VIII konsantresi, Recombinate ile plazma kaynaklı faktörlerden recombinant faktörlere geçişe öncülük ederek, hemofili pazarını farklılaştırabilmek için T.C. Sağlık Bakanlığı nezdinde görüşmelere devam edecek. BioSurgery (Biyocerrahi) grubunun Adept ve Tricos gibi yeni ürünlerin de gruba katılması ile 2008 yılında da büyümeye devam etmesi ve Biyolojik Ürünler grubuna ciddi bir ciro artışı getirmesi hedefleniyor.



Kuruluş, Transfüzyon Ürünleri grubunda FenwalCo ile distribütörlük anlaşmasını 2008 yılında imzalamış olacak. Yeni ürünler arasında yer alan Intercept Patojen İnaktivasyon Sistemi ve Kaneka Lipid Aferez Sistem'i'nin 2008 yılının ilk çeyreğinde pazara verilmesi ile birlikte ilave ciro sağlanması hedefleniyor.

Hastane Ürünleri grubunda, Parenteral Beslenme alanındaki satış büyümesi özellikle zeytinyağı bazlı olan yeni jenerasyon ürünlerin de katkısıyla devam ediyor. Bu alandaki en önemli ürün olan OliClinomel ile 2007 yılı sonu itibariyle bir önceki yıla göre yüzde 25 adetsel büyüme sağlandı.

Anestezi, Yoğun Bakım ve Onkoloji Ürünleri grubunda, Brevibloc, 2007 yılında adetsel olarak yüzde 30'luk büyüme kaydederken, Suprane yüzde 22'lik pazar payına ulaştı.

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nde, 2008 yılı içinde gerek yeni şehirlerde yapılacak yatırımlar, gerekse mevcut diyaliz merkezlerinde yapılacak genişleme çalışmalarıyla büyümenin sürdürülmesi ve PD penetrasyonunun yüzde 20 olarak gerçekleşmesi hedefleniyor.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, verimliliği yükseltmek ve maliyetleri düşürmek amacıyla oluşturulan VIP (Değer Geliştirme Programı) kapsamındaki çalışmalarına 2007 yılında da başarıyla devam etti.



### Araştırma-Geliştirme

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin 2007 yılında Hastane Ürünleri, Renal Ürünler, Biyolojik Ürünler, Anestezi, Yoğun Bakım ve Onkoloji Ürünleri gruplarında pazara sunduğu beş yeni ürünün toplam satış tutarı 718.100 YTL'dir.

### Kalite

ISO 9001:2000 ve CE markalama denetimleri sonucunda, mevcut sertifikaların sürekliliği sağlandı. Baxter Corporate grubu tarafından gerçekleştirilen kalite sistemi denetimi, kritik bir bulguya rastlanmaksızın başarıyla sonuçlandırıldı. Baxter Avrupa grubunun öncülük ettiği "Risk Azaltma" süreci ile ilgili olarak bir program oluşturuldu. Oluşturulan bu programın yanı sıra, üretim ve teknik servis departmanlarında gerçekleştirilen iki farklı risk azaltma projesi ile Baxter Avrupa grubu risk azaltma süreci kapsamındaki ödüllere başvuru yapıldı.

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin iki diyaliz merkezinde ISO 9001:2000 sertifikasyonu 2007 yılı içinde tamamlandı. 2008 yılında RTS'nin tüm diyaliz merkezlerinde benzer sertifikasyonun gerçekleştirilmesi hedefleniyor.



## İlaç Üretim ve Satış Faaliyetlerine Yönelik İşbirliği Yapılan Uluslararası Kuruluşlar

- Abbott
- Actavis
- Advanced Hair-Skin Care
- Alfred E. Tiefenbacher
- Almirall Prodesfarma
- Amgen Europa
- Astellas Pharma
- AstraZeneca
- Baxter International
- Beiersdorf
- Boehringer Ingelheim
- Bristol-Myers Squibb
- Chanelle Medical
- Chemagis (Perrigo)
- Chemo Iberica
- Chugai Sanofi - Aventis
- Crescent Pharma
- Dainippon-Sumitomo Pharma
- Ebewe Pharma
- Genzyme
- Gerolymatos
- Helm AG
- Helm Portugal
- IVAX Pharmaceuticals (TEVA)
- Johnson&Johnson
- Labtec
- Losan Pharma
- Meda Pharma
- Merck AG
- Midas Pharma GmbH
- Novartis Pharmaceuticals
- Nycomed
- Orion Pharma
- Pfizer
- Pliva (Barr)
- Procter&Gamble
- Rafarm
- Roche
- Sandoz
- Sanofi-Aventis
- Schering-Plough
- Schwarzkopf
- Siegfried Generics
- Solvay
- Sotex
- Spirig Pharma
- Taro
- Welding GmbH
- Wockhardt
- Zentiva N.V.

### III- İlaç Faaliyet Sonuçlarının Değerlendirilmesi

<b>Bölüm sonuçları (YTL):</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Satış gelirleri, net	461.271.876	610.561.900
Satışların maliyeti (-)	(272.591.613)	(319.626.892)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	1.210.131	1.718.992
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>189.890.394</b>	<b>292.654.000</b>
Faaliyet giderleri (-)	(214.416.188)	(225.606.382)
- Araştırma ve geliştirme giderleri	(4.065.476)	(7.261.380)
- Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(123.892.804)	(133.973.185)
- Genel yönetim giderleri	(86.457.908)	(84.371.817)
<b>Net esas faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>(24.525.794)</b>	<b>67.047.618</b>
<b>Amortisman öncesi net esas faaliyet karı</b>	<b>(3.318.494)</b>	<b>98.191.335</b>
Brüt esas faaliyet karlılığı (%)	41,2	47,7
Net esas faaliyet karlılığı (%)	(5,3)	10,7
Varlıklar	489.432.445	665.188.687
Yükümlülükler	(241.242.875)	(282.537.931)
<b>Net varlıklar</b>	<b>248.189.570</b>	<b>382.650.756</b>
Yatırım harcamaları	22.348.099	37.131.099
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:		
- Amortisman ve itfa payları	21.207.300	31.143.717
- Diğer	16.461.353	24.170.263





**2007 Yılı Faaliyetleri  
Tüketim Ürünleri**



## I- Tüketim Ürünleri Pazarına Genel Bakış

Tüketim ürünleri pazarında yer alan Topluluk kuruluşları, temizlik kağıtları, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri, profesyonel kuaför ürünleri ve ev dışı kullanım pazarına yönelik temizlik ürünleri kategorilerinde faaliyet gösteriyor. 2007 yılında, temizlik kağıtlarında yüzde dokuz, kozmetik, kişisel bakım ve kuaför ürünlerinde ortalama yüzde 11, temizlik ürünlerinde ise yüzde 13 oranında büyüme sağlandı.

Tüketim Ürünleri Grubu kuruluşları, satış ve pazarlamasını yaptıkları ürün grupları içinde temizlik kağıtları, cilt bakım ürünleri, deodorantlar, güneş ürünleri, prezervatifler, saç boyaları ve şekillendirici ürünler pazarlarında lider konumundadır ve bu konumunu 2007 yılında da güçlenerek sürdürdü.

Tüketim Ürünleri Grubu ürünlerinin iç pazarda dağıtımını sağlayan Girişim Pazarlama, Türkiye FMCG (Fast Moving Consumer Goods-Hızlı Tüketim Ürünleri) pazarında faaliyet gösteren ulusal dağıtım kuruluşları arasında en etkin satış ve yaygın kapsama sağlayan lider kuruluştur. Girişim Pazarlama, altı bölgedeki ofisleri ve dağıtım kanalı temelinde örgütlenen güçlü satış ve bayi teşkilatıyla, ürünlerini 200.000 perakende noktanın 150.000'ine ve 20.000 ev dışı kullanım noktasına (ofis, fabrika, otel, restoran) ulaştırıyor. Girişim Pazarlama, Türkiye'nin altı ayrı kanalda (geleneksel gıda kanalı, zincir marketler, parfümeriler, eczaneler, kuaförler, ev dışı kullanım kanalı) etkin ve yaygın dağıtım sağlayan tek kuruluşu konumundadır. Kuruluş, bugün, 21 ürün kategorisinde 33 marka ile 1.600'ü aşkın ürün çeşidinin yaygın perakende dağıtımını gerçekleştiriyor.

2006 yılında organize perakende sektöründe ciddi bir konsolidasyon yaşandı. 2007'de önemli bir satınalma olmamasına karşın, 2008'in satınalmalar açısından hareketli geçeceği beklenmektedir. 2007'de ulusal ve yerel zincirler, mağaza sayılarını ve metrekare alanlarını artırarak hızlı büyümelerine devam etti. Zincir mağazalar raflarında kendilerine ait "özel markalı" ürünlere daha fazla ağırlık vermektedirler. Bu nedenle markalı ürünlerin raflarda yer bulması daha zor ve pahalı oldu. Bununla birlikte, fiyat artışlarının sınırlı kaldığı FMCG pazarında, markalı ürünlere karşı tüketici takibinde olumlu gelişmeler yaşandı. Dayanıklı tüketim ürünlerinde yaşanan sıkıntılara karşın, FMCG pazarı ilk dokuz aylık verilere göre, YTL bazında (sigara hariç) yüzde 12,7 oranında büyüdü. Kişisel bakım ürünleri kategorisi ise yüzde 10 büyüdü. Kişisel bakım alt kategorisinde yer alan kağıt ürünleri yüzde 9,6, vücut bakım ürünleri pazarı yüzde 10,8, özellikle cilt bakım ürünleri pazarı yüzde 14,5 oranında büyüme gösterdi. Tüketim Ürünleri Grubu'nun faaliyette bulunduğu sahalarda pazar büyürken, rekabet bütün yoğunluğuyla sürdü. Diğer taraftan, kayıt dışı ekonominin yarattığı haksız rekabetin engellenmesi konusunda ise, kayda değer bir gelişme sağlanamadı.

***2007 yılında, temizlik kağıtlarında yüzde dokuz, kozmetik, kişisel bakım ve kuaför ürünlerinde ortalama yüzde 11, temizlik ürünlerinde ise yüzde 13 oranında büyüme sağlandı.***

## II- Tüketim Ürünleri Pazarında Faaliyet Gösteren Başlıca Kuruluşlar

### Girişim Pazarlama

Girişim Pazarlama, tüketim ürünlerinin satış ve dağıtımını ile tüketim ve ev dışı kullanım ürünleri pazarlarında Eczacıbaşı markalarının yönetim ve üretim sorumluluğunu gerçekleştiriyor.

Girişim Pazarlama, İpek Kağıt (temizlik grubu, ev dışı kullanım ürünleri), Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri kuruluşlarının ürünlerinin yanı sıra, insektisit ürünleri (Detan, Racumin), Okay Ürünleri, 3M ev temizlik ve vücut bakım ürünleri, profesyonel temizlik ürünleri (Maratem, Tana, Dreumex), Selin kolonya ürünleri, Egos saç şekillendiricileri, deterjan ve ev temizlik ürünleri (Frosch), ahşap ve zemin bakım ürünleri (Emsal), ayakkabı boyası ve bakım ürünleri (Erdal) markalarını pazarlıyor.

Girişim Pazarlama, 1.600'ün üzerinde ürün çeşidi ile Türkiye'de en fazla perakende kapsamı gerçekleştiren tüketim ürünleri kuruluşudur ve dağıtımını yaptığı 21 ürün kategorisinin 10'unda lider konumundadır. Her ürün grubunda maksimum dağılımı sağlamak Girişim Pazarlama'nın ana politikasıdır. Girişim Pazarlama kategori bazında yüzde 80 ile yüzde 95 oranlarında bir kapsama ile gerek doğrudan kendi satış örgütü, gerekse güçlü bayi örgütünün satış ekipleriyle Türkiye genelinde 160.000 satış noktasına ulaşıyor.

Girişim Pazarlama saha satış kadrosu, Marmara, İç Anadolu, Ege, Güney Doğu Anadolu, Akdeniz ve Karadeniz bölgeleri olmak üzere altı bölge müdürlüğünde faaliyet gösteriyor.

2007 yılı Mayıs ayında, Tana markalı ürünler için ev dışı kullanım pazarında işbirliği yapılmış olan Werner&Mertz (temel faaliyet konusu 135 yıldır temizlik, bakım ve koruma olan Alman firması) firmasıyla tüketim grubunda da üç markanın satış ve pazarlama faaliyetleri konusunda bir anlaşma yapıldı. Anlaşma çerçevesinde, Girişim Pazarlama, ürün portföyüne üç yeni marka ve 30 yeni ürün ekledi. Çevre dostu temizlik ve ev bakım ürünleri markası Frosch, Almanya'nın bir numaralı ayakkabı bakım ürünleri markası olan Erdal ve ahşap ve zemin bakımı konusunda uzman marka olan Emsal ürünleri Mayıs 2007 itibarıyla Girişim Pazarlama güvencesiyle satış ve dağıtımını yapılan ürünler arasına katıldı.

2006 yılı Kasım ayında inşaatına başlanan Gebze temizlik ürünleri ve kozmetik fabrikası Aralık 2007'de ilk üretimini gerçekleştirerek faaliyete başladı. Yıllık 20.000 ton üretim kapasitesine sahip olan tesisin tümü, kalite ve üretim standartları anlamında Türkiye'de pek çok konuda öncü



olmanın yanı sıra Avrupa'daki pek çok tesisle de rekabet halindedir. Gebze fabrikası, GMP kurallarına uygundur. Ürün kalitesinin kontrolü ve güvenliği ile ilgili olarak Ar-Ge ve Kalite Denetim laboratuvarları oluşturuldu. Laboratuvarlarda cGLP uygulanıyor.

Laboratuvar uygulamaları ve cihazları olarak sektörde Türkiye'nin en kapsamlı laboratuvarları arasındadır. Tesis, 2006 yılında yürürlüğe giren ve uluslararası standartlarda olan Türk Kozmetik Yönetmeliği'ne uygundur. Uygulamadaki kalite ve yönetim sürekliliği de ISO9001 ile sağlanacaktır. Toplam 10.000 metrekare alana kurulmuş olan tesis, 9.800 metrekare kapalı alana sahiptir ve Likit, Kozmetik, Kolonya/Dezenfektan, Toz Karşım Bölümleri'nden oluşmaktadır. Maratem ve Selin markalı ürünler bu tesiste üretiliyor.

Dördüncüsü düzenlenen "Kırmızı-Basında En İyi Reklam Ödülleri" etkinliğinde "Kıpkırmızı" adını taşıyan en büyük ödül, Detan Sinekkıran ile Eczacıbaşı Girişim Pazarlama'nın oldu. Toplam 120 reklam ajansının gerçekleştirdiği 1454 reklamın katıldığı yarışmada; büyük ödülün yanı sıra farklı kategorilerde Detan ve Okey markaları da Kırmızı Basın Ödülü'nü aldı.

#### **Dağıtım Kanalları:**

- Geleneksel Kanal
- Zincir Mağazalar
- Ev Dışı Kullanım
- Kuaför Kanalı
- Eczane
- İnternet

#### **Satış ve Dağıtım Hizmeti Verilen Kuruluşlar:**

- İpek Kağıt
- Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler
- Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri
- Bayer
- Dreumex
- Erdal&Rex
- Tana Chemie GmbH
- 3M



## Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, Nivea ve 8x4 markalı kozmetik ve kişisel bakım ürünlerinin ithalatı ile bu ürünlerin yurtiçindeki pazarlama ve satış faaliyetlerini sürdürüyor.

Kuruluş, içinde bulunduğu pazarlarda cilt bakımı, deodorant, güneş koruma, renkli kozmetik ve bebek bakım kategorilerinde 14 alt marka ile tüketicilere ulaşıyor. Kuruluşun tüm ürünleri, Girişim Pazarlama aracılığıyla müşterilere dağıtılıyor. Bu şekilde, 2007 yılında satılan toplam ürün sayısı yaklaşık 23 milyon adettir.

100 yıllık bir geçmişi olan ve Türkiye'de 1960 yılından bu yana Eczacıbaşı tarafından pazara sunulan Nivea, tek bir marka ile bebek, genç, yaşlı, kadın, erkek kısaca toplumun tüm kesimlerine hitap eden dünyadaki ve ülkemizdeki en der kozmetik ve kişisel bakım markalarından biridir.

Kuruluş, toplam cilt bakımı pazarında yüzde 29 pazar payı ile liderliğini sürdürüyor ve yüz bakımı, yüz temizleme, vücut losyonları, genel amaçlı kremler, el bakımı, deodorantlar, ıslak bebek mendilleri, güneş ürünleri ve dudak bakım ürünleri pazarlarında da alt markaları ile liderdir. Renkli kozmetik hariç kuruluşun pazarda bulunan ürün sayısı yaklaşık 300'dür. Bu sayı renkli kozmetik dahil edildiğinde 500'ün üzerine çıkıyor.

Kuruluş, 2007 yılında birçok ürün kategorisinde yaptığı relansmanın yanı sıra, pazarda ilk olma özelliği taşıyan bazı yeni ürünleri de pazara sundu:

- Nivea Visage, 2007 yılında pazara sunduğu Oxygen Power serisi ile uçucu oksijeni kalıcı hale getirerek, nemlendirici krem formülü içinde etkin şekilde kullanarak yepyeni bir cilt bakım teknolojisine öncülük etti. Yüzde 15 ekstra oksijen desteğiyle yeni ve sağlıklı hücre oluşumunu hızlandıran Nivea Visage Oxygen Power serisi temizleme jeli, gündüz ve gece bakım kremi olarak üç üründen oluşuyor.



**Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik  
Ürünler, toplam cilt bakımı  
pazarında yüzde 29 pazar payı  
ile liderliğini sürdürüyor  
ve alt markaları ile liderlik  
konumunu güçlendiriyor.**

■ Geçen yıl Nivea Visage ile lanse edilen ve karışık kategorisinde yenilikçi teknolojisi ile folik asit içeren hücre yenileyici bir sistem olan DNAge, 2007 yılında vücut ve el bakım ürünlerinde de kullanıldı. Boyun ve dekolte bölgesindeki kırışıklıkları azaltan ve yaşlanma lekelerini yok eden Nivea Body DNAge ile ellerdeki kırışıklıklar ve yaşlanma lekelerini hedef alan Nivea Hand DNAge bu teknolojiyi kullanan vücut ve el bakım ürünleri olarak pazara sunuldu.

■ İçeriğinde iki temizleme, üç bakım ve bir genel amaçlı ürün bulunan yeni Nivea Baby Nutri Sensitive Serisi Omega 6 içeriği ile 2007 yılında önemli bir yeniliği tüketicisine sundu. Doktorlar tarafından da bilinen bir içerik olarak kuru/problemlili bebek cildinin bariyerini güçlendirme özelliğine sahip Omega 6, serideki tüm ürünlerin içeriğinde yer alıyor.

Cilt bakım uzmanı Nivea, Reader's Digest dergisinin düzenlediği "Yılın En Güvenilir Markası" araştırmasında, geçen sene olduğu gibi 2007'de de yine cilt bakımı kategorisinde birinci seçildi. Nivea, 15 Avrupa ülkesinden 25.000 okuyucunun görüşlerini yansıtan araştırmada, katılan ülkelerin tamamında "en güvenilir cilt bakım markası" olarak gösterildi. Nivea, yoğun bir rekabet

ortamının bulunduğu kozmetik sektöründe, rakiplerinin arasından sıyrılarak uluslararası alanda başarı yakalayan az sayıda marka arasında yer aldı.

Kuruluş, 2008 yılında, 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 daha çok tüketiciye ulaşmayı hedefliyor.



## Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, profesyonel saç kozmetiği alanında dünyanın öncü ve uzman kuruluşlarından Schwarzkopf Professional ve Eczacıbaşı ortaklığı olarak kuruldu. Kuruluş, sadece kuaför kullanımına yönelik veya kuaför salonundan satışa sunulan saç kozmetik ürünlerinin ithalat, pazarlama ve satışını gerçekleştiriyor. Faaliyetlerini Türkiye kuaför sektöründe yürütmekte olan Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, Schwarzkopf ürünlerinin yanı sıra, 2005'te Schwarzkopf'un da sahibi olan Henkel KGaA tarafından satın alınan Indola markalı ürünlerin de satışını gerçekleştiriyor.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, portföyünde yer alan Igora, Indola, Bonacure, Osis gibi öncü markaları ile pazar lideridir.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, satış ve dağıtımını Girişim Pazarlama ve münhasır bayileri aracılığıyla Türkiye genelinde gerçekleştiriyor. 2007 yılında satışlarını yüzde 10 oranında artıran kuruluş, 2008 yılında da yüzde 11 satış artışı hedefliyor.



### III- Tüketim Ürünleri Faaliyet Sonuçlarının Değerlendirilmesi

<b>Bölüm sonuçları (YTL):</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Satış gelirleri, net	432.886.302	392.036.622
Satışların maliyeti (-)	(359.083.363)	(331.815.505)
Brüt esas faaliyet karı	73.802.939	60.221.117
Faaliyet giderleri (-)	(63.127.183)	(55.690.835)
- Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(46.723.162)	(40.124.422)
- Genel yönetim giderleri	(16.404.021)	(15.566.413)
Net esas faaliyet karı	10.675.756	4.530.282
Amortisman öncesi net esas faaliyet karı	12.547.125	6.414.860
Brüt esas faaliyet karlılığı (%)	17,0	15,4
Net esas faaliyet karlılığı (%)	2,5	1,2
Varlıklar	116.930.290	109.172.179
Yükümlülükler	(76.347.529)	(76.810.548)
Net varlıklar	40.582.761	32.361.631
Yatırım harcamaları	17.407.380	3.425.267
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:		
- Amortisman ve itfa payları	1.871.369	1.884.578
- Diğer	1.071.718	1.648.656



Bulutsu yumuşaklık

Bulutsu yumuşaklık

Selpak

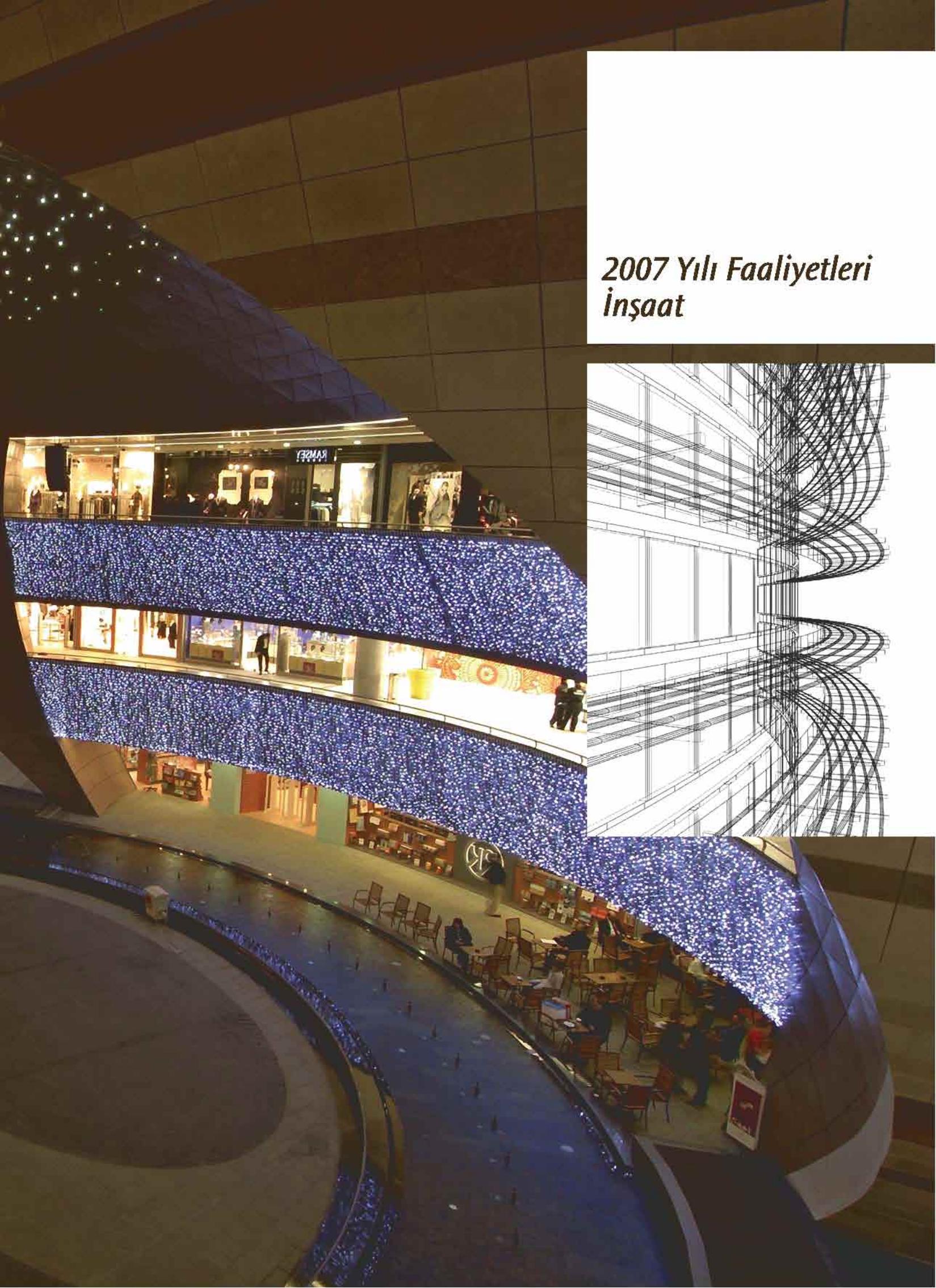
Bulutsu yumuşaklık

Selpak

Bulutsu yumuşaklık



*2007 Yılı Faaliyetleri*  
*İnşaat*



## İnşaat Faaliyetleri

İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (İş GYO) ile yüzde 50 - yüzde 50 ortaklık konumundaki Kanyon ve yüzde 99,49 payına sahip olunan Eczacıbaşı İnşaat, inşaat faaliyetleri kapsamında değerlendirilmektedir.

### Eczacıbaşı İnşaat

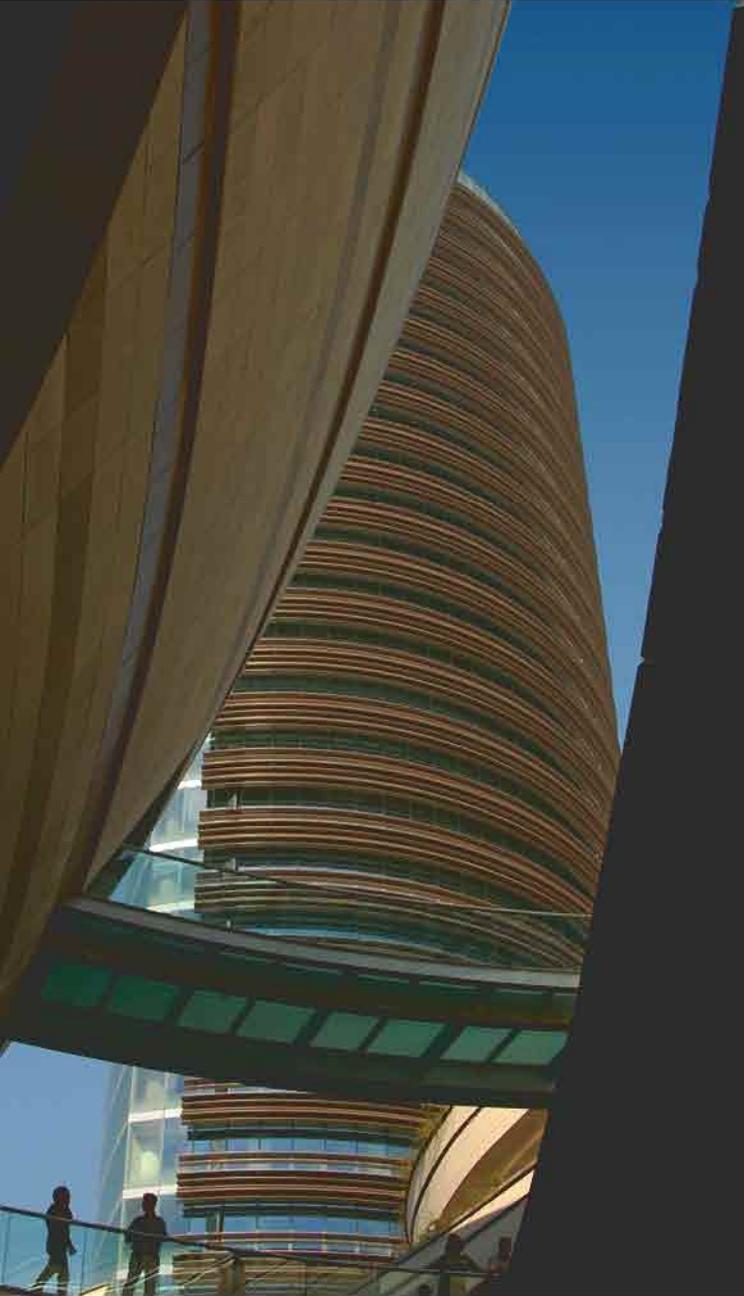
Lüleburgaz üretim tesisleri ile Eczacıbaşı Topluluğu'nda yer alan bazı kuruluşların üretim tesislerinin inşaatını gerçekleştiren Eczacıbaşı İnşaat, başta Topluluk kuruluşları olmak üzere, fabrika ve bina yatırımı yapan kuruluşlara danışmanlık hizmeti veriyor. Kuruluştan, Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin Kanyon ve Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin Sefalosporin yatırımlarında danışmanlık hizmeti alındı.

### Kanyon

Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve İş GYO tarafından, Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin İstanbul Levent'teki arsası üzerinde 2001 yılında başlanarak, dünyaca ünlü mimarlık, mühendislik ve tasarım firmaları ile işbirliği sonucunda hayata geçirilen Kanyon, özgün mimarisi, yeniden ürettiği açık havada alışveriş geleneği, modern sinema ve spor salonları, farklı deneyimler davet eden yeme-içme mekanları ve Türkiye pazarına ilk kez giren dünya markalarıyla, 30 Mayıs 2007'de birinci yılını geride bıraktı. Açıldığı günden bu yana, Kanyon'un ziyaretçi sayısı günlük ortalama 25 bin kişiye ulaştı.

Sadece bir alışveriş merkezi değil, insanların eğlenmeye, birlikte olmaya, iyi vakit geçirmeye geldiği bir mekan olması için tasarlanan Kanyon, 2007'de hemen her gün çeşitli ölçeklerde düzenlenen etkinliklere ev sahipliği yaptı. Kimi zaman bir sokak müzisyeni ya da bir orkestra, kimi zaman çocuklara yönelik bir etkinlik, bazen de bir spor aktivitesi Kanyon ziyaretçileri ile buluştu. Kanyon'da bir yıl içinde 300'ün üzerinde etkinlik gerçekleşti. İstanbul Modern çocuk sanat atölyesi, Dünya Çevre Günü ve çocuklarla geridönüşüm çalışması, 23 Nisan etkinliği, pazarlama konferansı, tango gecesi, Harry Potter Galası, buz pisti ve atlı karınca yıl içinde düzenlenen etkinlikler arasında yer aldı.

Kanyon, ikinci yaşında da yaşamın farklı unsurlarını bir araya getirmeye, tek başına bir alışveriş ortamı değil, aynı zamanda farklı lezzetleri, kültürleri, sanatı ve yeni eğilimlerini keşfedebileceği, kişisel gelişime de katkıda bulunan bir sosyalleşme alanı olmaya devam edecek.



### Uluslararası Ödüller

Kanyon, geçtiğimiz bir yıl içinde gerek mimarisiyle, gerek alışveriş merkezi-konut-ofis bloğu bütünlüğüne bakışındaki farklılıkla büyük beğeni topladı ve pek çok prestijli ödüle layık görüldü.

25-27 Nisan 2007 tarihlerinde Varşova'da gerçekleşen Uluslararası Alışveriş Merkezleri Komisyonu-ICSC Konferansı'nda halkla ilişkiler kategorisindeki pazarlama büyük ödülü Kanyon'a verildi. Kanyon Alışveriş Merkezi, perakende sektörünün detaylarıyla tartışıldığı konferansta, 2006 Mayıs ayındaki açılışı öncesinde gerçekleştirilen "Underconstruction" organizasyonu ile ödüle layık görüldü.

Kanyon, bu yıl dördüncüsü düzenlenen bir organizasyon çerçevesinde, saygınlığı ile bilinen Urban Land Institute'un Awards for Excellence ödülüne layık görüldü. Ödül kazanan projeler değerlendirilirken, mimari özelliklerinin yanı sıra projelerin tüm gelişim aşamasında topluma sağladıkları katkı, çevre korumasındaki etkisi, alanlarında öncü olma özelliği, inovasyon ve fiziksel başarıları da dikkate alınıyor.

- Cityscape 2006 Architectural Review Mimarlık Ödülleri, "Büyük Ödül"
- ICSC 2007 European Shopping Center Awards, "Takdir Ödülü"
- ICSC 2007 Solal Marketing Awards, halkla ilişkiler kategorisi, "Underconstruction" projesi, "Büyük Ödül"
- ULI Awards for Excellence 2007 (Urban Land Institute Ödülü), "Büyük Ödül"
- Global RLI Awards 2007 (Retail & Leisure Int. dergisi ödülü) "Finalist"
- 2007 International Design and Development Awards, "Merit Ödülü"
- The MAXI Awards 2007, "Finalist"
- MAPIC 2007 Shopping Centers Award, "Finalist"
- World Retail Awards 2007, "Finalist"

### Kanyon'da Alışveriş

Her yönüyle kent yaşamını yeniden tanımlayan Kanyon, bir alışveriş merkezinin rahatlığını, sokağın canlı ruhu ve havasıyla, eşsiz bir biçimde bir araya getiriyor. Kanyon, gerek mağazaları, gerekse yeme ve içme mekanlarıyla İstanbullular'a farklı tatlar sunuyor.

Kanyon bir alışveriş merkezinden çok, kent sokaklarında açık havada dolaşma deneyimi yaşıyor. Yürüme alanlarının üzeri kapalı ve iklimlendirilmiş olması, Kanyon ziyaretçilerine her mevsimin keyifli yönlerini yaşama imkanı sunuyor. Kanyon, alışveriş merkezinin rahatlığını, sokağın canlı ruhuyla ve havasıyla eşsiz bir biçimde bir araya getiriyor.

Türkiye'ye ilk kez gelen 40'a yakın yeni markayı da İstanbullularla tanıştıran Kanyon, Türkiye ve dünyanın önde gelen markalarından oluşan mağaza karmasıyla, dünyada da önemli bir alışveriş merkezi olacaktır. Alışveriş merkezi anlayışında farklılık yaratmayı hedefleyen, 37 bin 500 metrekare alan üzerinde kurulu Kanyon alışveriş merkezinde toplam 160 mağaza, bir gurme süpermarket, sokak pazarı, dokuz sinema, restoranlar, sağlık kulübü ve açık hava performans alanları yer alıyor. Kanyon'da her biri kendi enerjisi ve ruhuna sahip olan dört kat, dört farklı sokak bulunuyor; mağaza karmasında da hem tüm aile bireylerine, hem de farklı tarzlara hitap edecek bir denge ve çeşitlilik gözetiliyor. Mağazalar farklı konseptlere sahip dört kata yayılmış bulunuyor. En alt katta yer alan açık meydan ise canlı performanslar, sokak gösterileri ile sürekli bir sürpriz unsuru ve ziyaretçilerin ilgi odağı oluyor. Alışveriş-eğlence merkezindeki ofislerin tümü kiralanmış durumda bulunuyor.

*Kanyon geçtiğimiz bir yıl içinde gerek mimarisiyle, gerek alışveriş merkezi-konut-ofis bloğu bütünlüğüne bakışındaki farklılıkla büyük beğeni topladı ve pek çok prestijli ödüle layık görüldü.*

### Kanyon Ofisleri

Kanyon ofisleri, merkezi konumu ile ulaşım kolaylığı sağlamanın yanı sıra, şeffaf cam yüzey kaplaması sayesinde gün ışığı alan ortamı, yüzde 100 temiz hava dolaşımı sağlayan havalandırma sistemi, enerji tasarrufu, en ileri otomasyon, yangın ve güvenlik sistemleri ile günümüzün ve geleceğin ihtiyaçlarına cevap veriyor ve alışveriş-eğlence bloğunda bulunan mağazalar, restoranlar, barlar sinemalar, ve spor/sağlık merkezi de çalışanlara farklı seçenekler sunuyor.

Yaklaşık 30 bin metrekarelik kiralanabilir alana sahip olan Kanyon ofis bloğu, 1.167'şer metrekarelik katlarıyla modern iş yaşamının tüm ihtiyaçlarını karşılayacak biçimde tasarlandı. Özgün tasarımıyla dikkat çeken 26 katlı ofis binasının dış yüzeyi tümüyle özel bir cam kullanılarak doğal ışığın maksimum seviyede aktarılmasını sağlayacak biçimde kaplandı. Katlar arası kullanılan güneş kırıcılar ise, güneş ışınlarının doğrudan etkilerine karşı estetik ve pratik bir çözüm getiriyor. Farklı büyüklükteki kuruluş veya departmanlar için modüler bir yapıya sahip olan ofis katlarında, özel havalandırma sistemleri aracılığı ile gün boyunca yüzde 100 temiz hava dolaşımı sağlanıyor.

Eczacıbaşı İlaç Sanayi, Türkiye'de gerçekleştirilen ilk açık alışveriş merkezi projesi olarak yurtiçinde olduğu kadar yurtdışında da büyük ses getiren Kanyon'daki 26 katlı ofis bloğunun tamamına 2007 yılında İş GYO'nun 26 katlı ofis bloğundaki yüzde 50 payını, 67,5 milyon Dolar artı KDV bedelle satın alarak sahip oldu.

Kanyon ofis bloğunun daha önce İş GYO'ya ait olan 2 ile 13. katları arasında ve 14. katın yarısında 19 kurum ve kuruluş kiracı olarak bulunuyor. 14. katın yarısından itibaren 26. kata kadar olan bölümde ise Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşları yer alıyor.

### Kanyon Evleri

Kanyon evleri, kentın merkezinde, sosyal yaşamdan kopmadan doğanın tadının çıkarılabileceği bir ortam sunuyor. Nefes almayı sağlayan balkonları, terasları, bahçeleri ve yürüyüş alanları ile adeta bir parkın içinde olma hissi yaşıyor. Kanyon evleri, ileri ev otomasyon sistemleri, klimalı daireleri, açılabilir pencereleri ve etkileyici iç mimarisiyle de farklılığını güçlendiriyor.

21 farklı tipte tasarlanan toplam 179 konuta sahip Kanyon'da, konutlar 2006 yılı Eylül ayından itibaren kademeli olarak teslim edildi.

Mevcut binaların işletme ve yönetim hizmetleri, Eczacıbaşı Holding ile İş GYO'nun yüzde 50 - yüzde 50 ortak olduğu Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti. tarafından yürütülüyor.

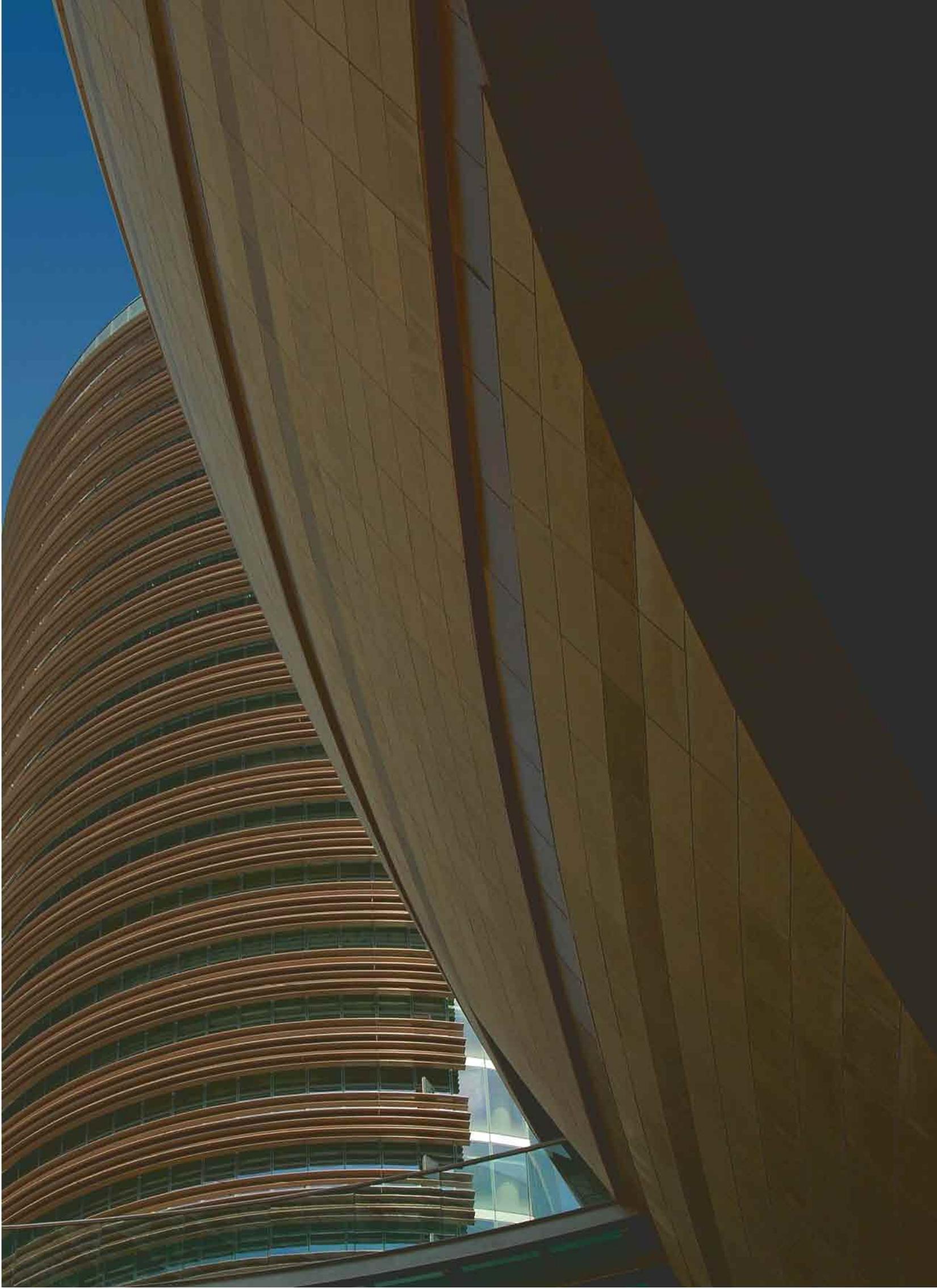
***160 mağaza bulunan Kanyon'da,  
Türkiye'nin ve dünyanın  
en iyi markaları tek  
çatı altında toplanmıştır.***

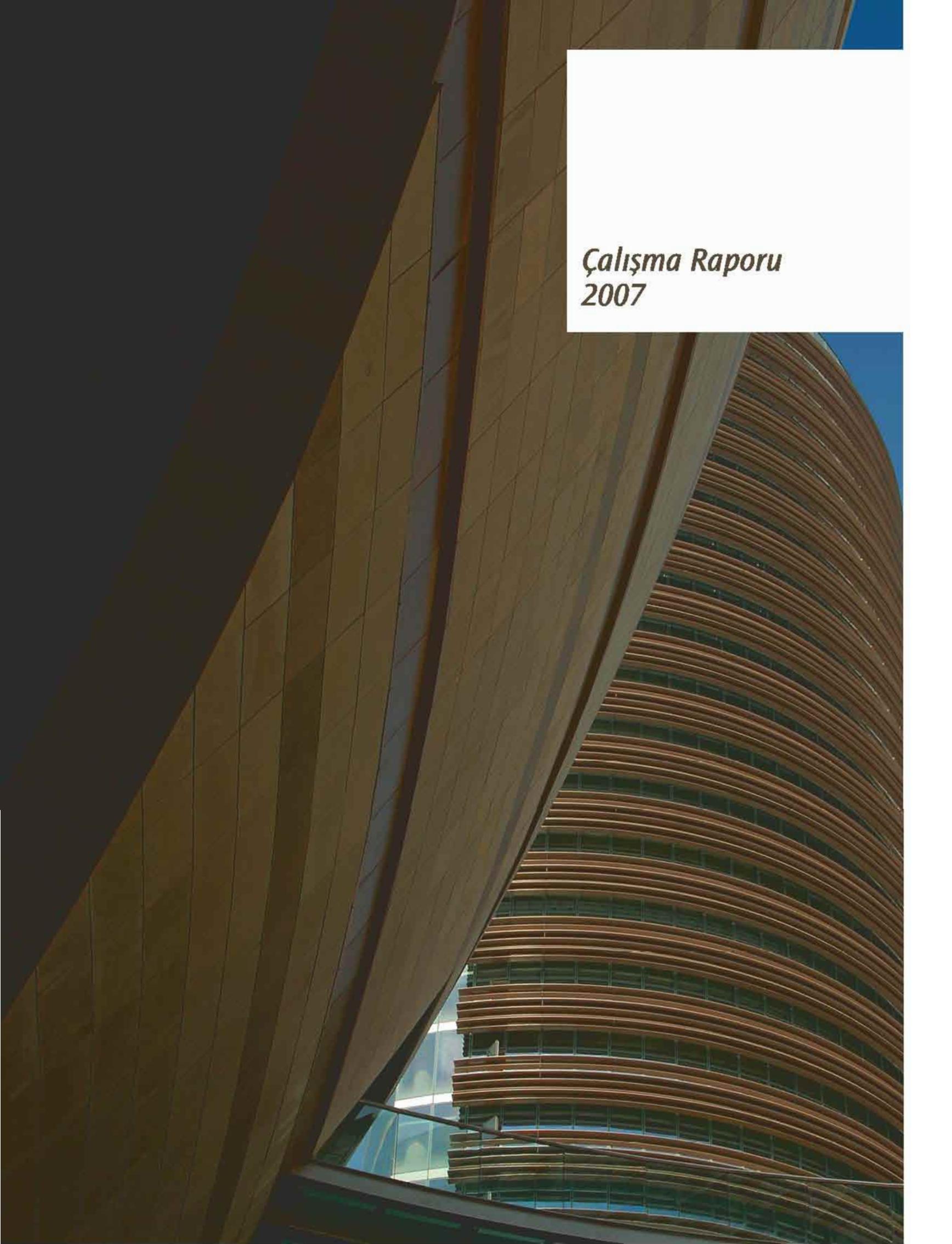
## Rakamlarla Kanyon

Toplam inşaat alanı:	250 bin m <sup>2</sup>
Arsa alanı:	30 bin m <sup>2</sup>
Toplam maliyet:	Yaklaşık 200 milyon Dolar
Konut sayısı:	179 21 farklı tipte, 80 m <sup>2</sup> 'den 380 m <sup>2</sup> 'ye kadar daireler
Kiralanabilir ofis alanı:	Yaklaşık 30 bin m <sup>2</sup> 26 ofis katı, her kat ortalama 1.167 m <sup>2</sup>
Kiralanabilir çarşı alanı:	37.500 m <sup>2</sup>
Mağaza sayısı:	160
Sinema salonu sayısı:	1.600 kişilik, 9 sinema salonu

Otopark kapasitesi:	2.300 araç
Konut otopark bahçesi:	3.500 m <sup>2</sup>
Siğınak alanı:	8.500 m <sup>2</sup>
Kullanılan beton:	143 bin m <sup>2</sup>
İnşaat demiri:	27 bin ton
Yapı çeliği:	4 bin ton
İnşaatta çalışan kişi sayısı:	Yaklaşık 2.000 kişi
Asansör, yürüyen merdiven sayısı:	34 asansör 44 yürüyen merdiven 2 yürüyen bant
Güvenlik kamerası adedi:	263
Güvenlik elemanı sayısı:	146







***Çalışma Raporu***  
**2007**

*Kurumsal Yönetim  
İlkeleri Uyum Raporu*

# Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

## 1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu:

1 Ocak 2007-31 Aralık 2007 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

Eczacıbaşı İlaç Sanayi'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 İMKB'nin koyduğu sınırlamalar çerçevesinde derhal cevaplandırılmıştır. Ayrıca, ortaklarımızın telefonla veya bizzat kuruluşa gelerek almak istedikleri bilgiler, aynı çerçeve içinde kendilerine iletilmiştir.

Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile ilgili iletişim bilgileri:

Adı Soyadı : Gülnur Günbey Kartal  
Telefon : 0 212 350 85 36  
Faks : 0 212 350 85 33  
e-posta adresi : gulnur.gunbey@eczacibasi.com.tr

Ortaklık İlişkileri Birimi, yıl içinde, pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

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

Pay sahiplerimizin haklarının kullanımı ile ilgili taleplerinin yerine getirilmesinde SPK mevzuatına ve Ana Sözleşme'ye uyuma azami özen gösterilmekte olup, 2007 yılında şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı/sözlü şikayet veya bu konuda bilgimiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari/kanuni takip bulunmamaktadır.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

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

Yıl içinde sermaye artırım ve temettü işlemlerine yönelik yazılı ve sözlü olarak gelen sorular aynı gün içinde cevaplanmış; 3 kişiden yazılı olarak gelen ve telefonla iletilen tüm faaliyet raporu talepleri aynı gün postaya verilerek yerine getirilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, İMKB yoluyla yapılan açıklamalar ile duyurulmaktadır. Ana Sözleşme'de özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

### 4. Genel Kurul Bilgileri:

Olağan genel kurul toplantısı 27 Nisan 2007 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşme'si hükümlerine ve SPK mevzuatına uygun olarak yapılmıştır. Genel kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve internet sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu toplantı yüzde 69 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden yedi kişi Hazirun Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır. Medyadan katılım olmuştur. Davet, İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, Ana Sözleşme, kar dağıtım önerisi, en az 15 gün öncesinden şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri veya Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralınması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözleşme'de hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular, genel kurul gündemine getirilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı İMKB ve SPK'ya gönderilmekte; ayrıca, şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakkında imtiyaz yoktur, her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngöreceği şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır. 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 kurulda oy kullanmaktadır. Tüm iştiraklerin genel kurullarına katılmış ve oy kullanılmıştır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

### 6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz, 15 Mart 2006 tarihli toplantısında "Kurumsal Yönetim İlkeleri" kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde

bir kar dağıtım politikası uygulanmasını benimsemiştir:

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

#### 7. Payların Devri:

Ana Sözleşme'mizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

#### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Kamuya açıklanmış her türlü bilginin, talep olması halinde ilgili kişiye en kısa sürede ulaştırılması, temel prensip olarak benimsenmiştir. Bunun dışında, basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde de, şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği şekli ile bilgilendirme politikası yer almaktadır. Bu politika gereği, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) doğrultusunda hazırlanan sınırlı dış denetimden geçmiş 6. ay ve tam kapsamlı denetimden geçmiş 12. ay konsolide mali tablo ve ilgili dipnotları ile denetimden geçmemiş 3. ve 9. ay konsolide mali tablo ve ilgili dipnotları SPK mevzuatında belirtilen süreler içinde kamuya duyurulmaktadır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinden Gülnur Günbey Kartal sorumludur.

#### 9. Özel Durum Açıklamaları:

Yıl içinde, SPK düzenlemesi uyarınca 39 adet özel durum açıklaması zamanında yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında, SPK ve İMKB tarafından birer kez ek açıklama istenmiştir. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir. Özel durum açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK'nın bu konuda bir yaptırımını olmamıştır.

#### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin internet sitesi ([www.eis.com.tr](http://www.eis.com.tr) ve [www.eczacibasiliac.com.tr](http://www.eczacibasiliac.com.tr)), Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanılmaktadır. Böylelikle, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, politikalar, yatırımcı ilişkileri, aldığı onay ve ödüller, işbirliği yaptığı kuruluşlar, denetimler, anlaşmalar, ziyaretçiler, üretilen ürünler ve ürünlere ait bilgiler, çevreye ve kaliteye verdiği önem toplumun bilgisine açılmıştır. Kuruluşumuzun 2007 yılında

yeniden yapılanması nedeniyle, yeni yapıya uyumlu olarak internet sitesinin güncellenmesi çalışmaları başlatılmıştır. Ayrıca kuruluşumuz, eleman/stajyer alımı ile ilgili politikaların bulunduğu "İnsan Kaynakları" bölümü ve ziyaretçilerin düşünce ve sorularını iletebileceği "İletişim Formu" bölümü ile topluma olan ilişkilerin güçlendirilmesini sağlamıştır.

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

Bilindiği üzere, kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, bu konuda bir çalışması bulunmamaktadır.

#### 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri çalışma raporumuzda yer almaktadır.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

#### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi, SPK mevzuatı kapsamı içinde kalmak kaydıyla genel kurul, tedarikçi ve müşteri toplantıları ile çalışanların bilgilendirilmesi ise Stratejik Planlama, Genel Müdür bilgilendirme ve yayılım toplantıları (Bu toplantılarda, hedef paylaşımları, ücret, sosyal hak, harcırah gibi değişiklikler duyurulmakta, memnuniyet anketleri yapılmaktadır) ile gerçekleştirilmektedir. Müşteri ve tedarikçilerle her konuda bilgi alışverişi yapılmakta, süreçleri iyileştirmek için ortak çalışmalar sürdürülmektedir. Bu toplantılar, çalışanlarla yılda iki kez, tedarikçilerle bir kez ve pazarlama faaliyetini yürüten Eczacıbaşı İlaç Pazarlama ile de 12 kez yapılmaktadır. Çalışanlar için bir portal mevcut olup, kendilerini ilgilendirecek her türlü bilgi ve belgeye bu portal kanalı ile ulaşmaları sağlanmıştır.

#### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinden pay sahiplerinin genel kurulda, çalışanların Stratejik Planlama toplantılarında, tedarikçilerin tedarikçi toplantılarında, müşterilerin de müşteri ziyaretleri ve toplantılarında yönetim konusunda katılımları sağlanmaktadır.

#### 15. İnsan Kaynakları Politikası:

Kuruluşumuzun 2007 yılındaki yeni yapılanmasına uyumlu olarak, İnsan Kaynakları yönetimi mali işler müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Şirketimizde sendikali personel bulunmamaktadır.

#### İnsan Kaynakları Politikası

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

- Kuruluş Stratejik Planı ve Hedefleri doğrultusunda, organizasyonel olarak esnek ve değişim gerekliliklerine açık bir yapılanma sağlamak,
- İnsan kaynaklarının, Kuruluş Hedefleri doğrultusunda etkin ve verimli kullanılmasını sağlamak,
- İnsan kaynakları süreç ve sistemlerini düzenli olarak gözden geçirerek iyileştirmek,
- Öğrenme faaliyetlerinin özendirilmesi ve çalışanların bilgi,

- beceri ve davranışlarının geliştirilmesi yoluyla birey, takım ve kuruluş düzeyinde 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.

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

**16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:** Altışar aylık devreler halinde, hem perakende, hem de toptan kanalda yapılan müşteri memnuniyeti anketleri değerlendirilmektedir. Kuruluşumuzun yazılı "Tedarikçi Politikası" mevcut olup, tüm tedarikçilere duyurulmuştur. Tedarikçilerimizle yılda bir kez "Tedarikçi Günü" düzenlenmekte ve bu günde çeşitli kategorilerde başarılı tedarikçilerimize plaket verilmektedir. Ayrıca, tedarikçilerimize belli plan dahilinde kuruluşumuzda çeşitli konularda eğitim verilmekte, kalite belgesi alma çalışmalarında destek sağlanmakta ve kuruluşumuzu toplu halde ziyaret etmeleri için düzenlemeler yapılmaktadır. Kuruluşumuzun 2007 yılındaki yeni yapılanması nedeniyle, 2008 yılından itibaren bu tür faaliyetler yapılmayacaktır.

#### 17. Sosyal Sorumluluk:

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

#### Toplum ve Dış Kuruluşlarla İlişkiler Politikası

Eczacıbaşı İlaç Sanayi, kurumsal sosyal sorumluluk sahibi bir kuruluş olarak;

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

#### Çevre Politikası

Eczacıbaşı İlaç Sanayi, 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,

- Hammade, malzeme ve enerji verimliliğini artırıcı çalışmalar yaparak, ilgili tüm süreçleri sürekli olarak iyileştirmek,
- 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 Eczacıbaşı İlaç Sanayi çalışanları adına taahhüt ve kamuoyuna ilan ederiz.

#### Çevresel Konular

Kuruluşumuz, çevre konusunda gerekli tüm yatırımları yapmaktadır. Tesisin kuruluşundan itibaren yapılan yatırım tutarı, 3 milyon Dolar'ın üzerindedir. Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği'nin listesinde belirtilen zararlı atıklar, tesis içinde ayrı bir yerde toplanmakta, İZAYDAŞ atık arıtma tesisine lisanslı taşıyıcı ile gönderilmekte ve bertaraf edilmektedir.

Üretime başladığımız 1992 yılından itibaren atıksu arıtma tesisimiz faaliyettedir. Tesiste oluşan endüstriyel ve evsel atıksular, atıksu arıtma tesisinde arıtıldıktan sonra balık havuzundan geçmektedir. Atıksu arıtma tesisinden çıkan çamurlar, burada bulunan filtre preste su giderimi sağlandıktan sonra bertaraf edilmek üzere (depolama) İZAYDAŞ'a gönderilmektedir. Bu kuruluş tarafından çamur analizleri yapılmış ve evsel nitelikli arıtma çamuru raporu verilmiştir.

Kuruluşumuzda çıkan tüm atık yağlar, bertaraf edilmek üzere İZAYDAŞ'a gönderilmektedir.

Fason üretim yaptırdığımız Lüleburgaz tesislerinde üretim tamamıyla kapalı ortamlarda yapıldığından, dış ortam için herhangi bir gürültü kirliliği oluşmamaktadır.

#### İlgili Yetkililerle İlişkiler

Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin Sağlık Bakanlığı, Maliye Bakanlığı, Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı, Çevre Bakanlığı, TSE, TÜBİTAK, İl ve İlçe Resmi Kuruluşları, Yerel Yönetimler, Türk Tabipleri Birliği, Türk Eczacıları Birliği, Türk Diş Hekimleri Birliği, Üniversitelerin Tıp ve Eczacılık Fakülteleri ile doğrudan ilişkileri vardır. İçinde bulunduğumuz sektörle ilgili standartların oluşturulmasında, kuruluşumuzun görüş ve önerileri sürekli olarak ilgili kuruluşlarca alınmaktadır.

#### Eğitim ve Öğretim Faaliyetlerine Katılım

İstekte bulunan üniversite öğrencilerinin ödev ve araştırmalarına yardım edilmekte ve kaynak sağlanmaktadır. Eczacıbaşı İlaç Sanayi, 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 bağışi yapılmaktadır. Eczacıbaşı İlaç Sanayi,

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 Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin sponsorluğunda hizmete sunulmuştur. Yarım yüzyıla yaklaşan bir geçmişi ardında bırakan Eczacıbaşı Tıp Ödülleri ve Bilimsel Araştırma Destekleri kapsamında, bugüne kadar üniversite öğretim üyelerinden oluşan bilimsel jürilerin uygun gördüğü 171 bilimsel araştırma projesi için gerekli finansman Eczacıbaşı İlaç Sanayi tarafından sağlanmış, 31 tıp bilim ödülü ve 34 tıp teşvik ödülü verilmiştir.

Çevre sağlık kuruluşlarına, kuruluş ve çalışanları adına yardım ve restorasyon çalışmaları yapılmaktadır. Kızılay Kan Haftası paralelinde, kan bağışında bulunulmaktadır. Yerel bölgede meydana gelen acil durumlarda, kuruluşun ambulansı devreye alınmaktadır.

### **Spor ve Eğlence Faaliyetlerine Destek**

Eczacıbaşı İlaç Sanayi olarak katkıda bulunduğumuz Eczacıbaşı Spor Kulübü, yurtiçi ve yurtdışında şampiyonluklar ve çeşitli başarılar kazanmış; Türk Sporunun gelişim ve tanıtımında büyük rol oynamıştır. 1999'dan itibaren il ve ilçe spor kulüplerine bağış yapılmaktadır. Spor sevdirmek, spor kültürü ve ahlakını benimsetmek amacıyla, Eczacıbaşı Spor Kulübü önderliğinde Lüleburgaz'da 7-14 yaş grubu kız çocuklarına yönelik voleybol okulu açılmıştır. Kuruluşumuz, sponsorluk anlaşmaları ile çeşitli spor kulüplerine maddi katkılarda bulunmuştur.

## **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

### **18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:**

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

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

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

### **19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:**

Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar, Ana Sözleşme'de yer almamaktadır.

### **20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:**

Şirket Ana Sözleşme'sinin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirket bu kapsam dahilinde çalışmaktadır. Kuruluşumuzun Temel Amacı belirlenmiş olup,

Stratejik Hedefleri, Politikaları ve Stratejileri her yıl belirlenip, gözden geçirilmektedir. Yönetim Kurulumuz ve yönetimimiz, şirketimizin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve bu faaliyetlerin stratejik hedeflere uygunluğunu sürekli olarak gözetim altında tutmaktadır.

### **21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:**

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

### **22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:**

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

### **23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:**

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı'nın kendisine verdiği görev ile Genel Müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde Yönetim Kurulumuz 26 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin yüzde 96'sının katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:**

Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda Yönetim Kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

### **25. Etik Kurallar:**

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

### **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:**

Kuruluşumuzda, Denetimden Sorumlu Komite bulunmaktadır. SPK'nın 19.03.2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 8. maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmaları başlatılmıştır.

### **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:**

Yönetim Kurulu üyelerine, genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin hiçbirisi, şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket, 2007 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

*Konsolide Mali Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu*

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2007	2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Hazır değerler	4	190.348.304	49.809.339
Menkul kıymetler, net	5	396.124.218	-
Ticari alacaklar, net	7	156.926.812	256.455.007
Finansal kiralama alacakları, net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar, net	9	8.177.022	43.000.837
Diğer alacaklar, net	10	80.124.308	91.537.698
Canlı varlıklar, net	11	-	-
Stoklar, net	12	70.871.958	114.836.183
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, net	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	15	1.696.327	1.876.961
<b>Toplam dönen varlıklar</b>		<b>904.268.949</b>	<b>557.516.025</b>
<b>Duran varlıklar</b>			
Ticari alacaklar, net	7	112.599	18.165
Finansal kiralama alacakları, net	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar, net	9	17.906.884	-
Diğer alacaklar, net	10	9.632	251.268
Finansal varlıklar, net	16	859.384.481	778.407.623
Pozitif/negatif şerefiye, net	17	5.493.571	4.399.039
Yatırım amaçlı gayrimenkuller, net	18	219.373.357	114.542.335
Maddi varlıklar, net	19	64.353.119	203.285.218
Maddi olmayan varlıklar, net	20	8.934.464	35.156.895
Ertelenen vergi varlıkları	14	6.458.506	31.137.838
Diğer duran varlıklar	15	403.639	483.419
<b>Toplam duran varlıklar</b>		<b>1.182.430.252</b>	<b>1.167.681.800</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>2.086.699.201</b>	<b>1.725.197.825</b>

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait konsolide mali tablolar 9 Nisan 2008 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2007	2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar, net	6	63.645.869	28.890.121
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları, net	6	-	316.419
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar, net	8	28.559	53.217
Diğer finansal yükümlülükler, net	10	-	-
Ticari borçlar, net	7	58.651.857	83.393.302
İlişkili taraflara borçlar, net	9	83.220.722	159.919.922
Alınan avanslar	21	1.882.690	48.576.305
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri, net	13	-	-
Borç karşılıkları	23,41	1.319.689	4.799.552
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler, net	10	125.415.504	26.326.429
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>334.164.890</b>	<b>352.275.267</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar, net	6	42.315	4.042.312
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar, net	8	64.754	65.347
Diğer finansal yükümlülükler, net	10	-	-
Ticari borçlar, net	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar, net	9	36.255.834	96.179.384
Alınan avanslar	21	-	-
Borç karşılıkları	23	6.163.760	18.629.734
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	33.128.935	33.798.111
Diğer yükümlülükler, net	10	27.149	36.680
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>75.682.747</b>	<b>152.751.568</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>409.847.637</b>	<b>505.026.835</b>
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	<b>24</b>	<b>18.049.345</b>	<b>19.372.764</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>			
<b>Sermaye</b>	<b>25</b>	<b>182.736.000</b>	<b>182.736.000</b>
<b>Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sermaye yedekleri</b>	<b>26</b>	<b>781.220.393</b>	<b>776.574.550</b>
Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		586.100.955	580.046.633
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	28	195.119.438	196.527.917
<b>Kar yedekleri</b>	<b>27</b>	<b>448.475.964</b>	<b>104.516.044</b>
Yasal yedekler		16.181.372	18.900.762
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler		59.036.865	71.620.808
Özel yedekler		373.360.754	14.604.680
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		(103.027)	(610.206)
<b>Net dönem karı</b>		<b>93.761.026</b>	<b>23.798.665</b>
<b>Geçmiş yıllar karları</b>	<b>28</b>	<b>152.608.836</b>	<b>113.172.967</b>
<b>Toplam özsermaye</b>		<b>1.658.802.219</b>	<b>1.200.798.226</b>
<b>Toplam yükümlülükler, ana ortaklık dışı paylar ve özsermaye</b>		<b>2.086.699.201</b>	<b>1.725.197.825</b>

Takip eden dipnotlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2007	2006
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>			
Satış gelirleri, net	36	888.993.905	990.479.224
Satışların maliyeti (-)	36	(626.297.965)	(639.527.552)
Hizmet gelirleri, net	36	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	36	32.805.710	7.555.096
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>		<b>295.501.650</b>	<b>358.506.768</b>
Faaliyet giderleri (-)	37	(283.970.591)	(290.102.671)
<b>Net esas faaliyet karı</b>		<b>11.531.059</b>	<b>68.404.097</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	510.946.417	44.471.874
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	38	(39.498.776)	(20.453.004)
Finansman giderleri, net	39	(1.217.337)	(30.456.303)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>481.761.363</b>	<b>61.966.664</b>
Net parasal pozisyon kar/(zararı)	40	-	-
<b>Ana ortaklık dışı paylar ve vergi öncesi kar</b>		<b>481.761.363</b>	<b>61.966.664</b>
Ana ortaklık dışı paylar	24	(2.888.728)	(7.001.775)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>478.872.635</b>	<b>54.964.889</b>
Vergiler (-)	41	(27.430.143)	(18.729.077)
<b>Net dönem karı</b>		<b>451.442.492</b>	<b>36.235.812</b>
Beheri 1 YKr nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi		18.273.600.000	18.273.600.000
<b>Hisse başına kazanç</b>	<b>42</b>	<b>2,47</b>	<b>0,20</b>

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye yedekleri				Kar yedekleri					
	Sermaye	Finansal varlıklar değer artışı fonu	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Özel yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam özsermaye
<b>1 Ocak 2006</b>	<b>182.736.000</b>	<b>345.278.500</b>	<b>196.527.917</b>	<b>14.704.978</b>	<b>58.929.063</b>	<b>2.061.194</b>	<b>58.761</b>	<b>93.405.542</b>	<b>36.761.293</b>	<b>930.463.248</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	252.240.553	-	-	-	-	-	-	-	252.240.553
Dönem içinde satılan satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin değer artış fonları	-	(17.472.420)	-	-	-	-	-	-	-	(17.472.420)
Transferler	-	-	-	4.195.784	12.691.745	106.339	-	19.767.425	(36.761.293)	-
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	(668.967)	-	-	(668.967)
Net dönem karı (*)	-	-	-	-	-	12.437.147	-	-	23.798.665	36.235.812
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>182.736.000</b>	<b>580.046.633</b>	<b>196.527.917</b>	<b>18.900.762</b>	<b>71.620.808</b>	<b>14.604.680</b>	<b>(610.206)</b>	<b>113.172.967</b>	<b>23.798.665</b>	<b>1.200.798.226</b>
<b>1 Ocak 2007</b>	<b>182.736.000</b>	<b>580.046.633</b>	<b>196.527.917</b>	<b>18.900.762</b>	<b>71.620.808</b>	<b>14.604.680</b>	<b>(610.206)</b>	<b>113.172.967</b>	<b>23.798.665</b>	<b>1.200.798.226</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları, net	-	6.054.322	-	-	-	-	-	-	-	6.054.322
Transferler	-	-	(1.408.479)	(2.719.390)	(12.583.943)	1.074.608	-	39.435.869	(23.798.665)	-
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	507.179	-	-	507.179
Net dönem karı (*)	-	-	-	-	-	357.681.466	-	-	93.761.026	451.442.492
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>182.736.000</b>	<b>586.100.955</b>	<b>195.119.438</b>	<b>16.181.372</b>	<b>59.036.865</b>	<b>373.360.754</b>	<b>(103.027)</b>	<b>152.608.836</b>	<b>93.761.026</b>	<b>1.658.802.219</b>

(\*) Özel yedeklerin içinde 2007 ve 2006 yıllarında muhasebeleştirilmiş olan sırasıyla 357.681.466 YTL ve 12.437.147 YTL tutarındaki finansal varlık satış karlarına ilişkin Not 28'de detaylı açıklama yapılmıştır.

Takip eden dipnotlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	2007	2006
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Ana ortaklık dışı paylar ve vergi öncesi kar		481.761.363	61.966.664
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	18,19,20	27.810.885	34.834.600
Kıdem tazminatı karşılık gideri	23,37	4.232.741	2.758.177
Birikmiş izin karşılık gideri	23,37	(479.874)	1.963.394
Ceza karşılığı gideri	23	-	1.210.750
Şüpheli alacak karşılık gideri	7,9,37	3.793.057	1.157.515
Maddi ve maddi olmayan varlık satış zararı/(karı), net	38	814.092	(4.914.788)
Negatif şerefiye	32,38	(114.500)	(338.533)
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri	12,38	6.827.480	7.779.585
Şerefiye değer düşüklüğü karşılık gideri	17,38	271.027	-
İştirakler'in dönem (kar)/zararlarındaki Grup'un payı	16,38	(3.011.817)	(197.087)
Satılmaya hazır finansal duran varlık, iştirak ve Bağlı Ortaklık satış geliri, net	38	(492.321.641)	(21.406.967)
Faiz ve vade farkı (gelirleri)/giderleri, net	39	(6.422.988)	11.549.897
Maaş ve ikramiye tahakkuku	15	787.364	4.780.328
Satış iadesi ve iskontosu tahakkukları		764.065	7.421.719
Forward tahakkukları, net		27.054	506.213
Hukuki tazminat karşılık gideri	23	279.871	-
Temettü geliri	38	(4.358.333)	(5.230.005)
<b>İşletme sermayesindeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklar		108.464.718	(40.830.739)
İlişkili taraflardan alacaklar		(35.888.012)	(25.634.651)
Stoklar		(17.206.925)	(27.304.091)
Diğer alacaklar		(25.301.203)	(20.791.968)
Ticari borçlar		(26.047.244)	12.571.735
İlişkili taraflara borçlar		(99.214.647)	105.249.678
Alınan avanslar		(45.863.145)	201.683
Diğer dönen varlıklar ve yükümlülükler, net		(6.577.432)	4.075.917
Diğer duran varlıklar ve yükümlülükler, net		(62.453)	201.886
<b>Operasyonlardan kaynaklanan net nakit (çıkışları)/girişleri</b>		<b>(127.036.497)</b>	<b>111.580.912</b>
Kanyon Projesi kapsamında alınan avanslar		-	4.057.984
Ödenen vergiler		(23.448.915)	(18.422.801)
Ödenen kıdem tazminatı	23	(1.275.265)	(1.184.226)
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışları)/girişleri</b>		<b>(151.760.677)</b>	<b>96.031.869</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	18,19,20	(135.962.212)	(74.030.078)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışından sağlanan nakit		5.825.923	6.888.347
Müşterek yönetime tabi ortaklık hissesi alımları	32	(2.129.862)	(1.344.695)
Satılmaya hazır finansal duran varlık alımları	16	(3.129.000)	-
Satılmaya hazır finansal duran varlık, iştirak ve Bağlı Ortaklık satışlarından sağlanan nakitler	35	809.185.375	41.867.475
Satılmaya hazır finansal duran varlıklardaki diğer hareketler		-	352.662
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri/(çıkışları)</b>		<b>673.790.224</b>	<b>(26.266.289)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Kısa vadeli banka kredilerindeki değişim		34.702.386	(28.287.904)
Uzun vadeli banka kredilerindeki değişim		(2.342.931)	448.912
Ödenen faiz ve vade farkları		(31.649.581)	(17.377.200)
Finansal kiralama yükümlülüklerindeki değişim		(25.251)	118.214
Tahsil edilen faiz		24.230.921	3.579.714
Ana ortaklık dışı paylara ödenen temettü		(3.840.751)	(1.857.872)
Tahsil edilen temettü	38	4.358.333	5.230.005
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları</b>		<b>25.433.126</b>	<b>(38.146.131)</b>
Yabancı para çevrim farkları		507.179	(668.967)
<b>Hazır değerlerdeki net artış</b>		<b>547.969.852</b>	<b>30.950.482</b>
Hazır değerlerin dönem başı bakiyesi	4	49.754.810	18.804.328
Satılan iştiraklerin hazır değerler bakiyesi	35	(12.765.508)	-
<b>Hazır değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>4</b>	<b>584.959.154</b>	<b>49.754.810</b>

Takip eden dipnotlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 24 Ekim 1951 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in fiili faaliyet konusu insan sağlığıyla ilgili ilaçların, veteriner ilaçlarının ve kişisel sağlık bakım ürünlerinin üretimini ve satışını gerçekleştirmektir.

Şirket'in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, 1990 yılından itibaren hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket sermayesinin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla %30,63'ü (31 Aralık 2006: %30,73) halka açıktır.

**Bağlı Ortaklıklar**

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

<b>Bağlı Ortaklıklar</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Bölüm</b>
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. ("EİP") (1)	ilaç satış ve pazarlaması	ilaç
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. ("EİT")	ilaç satış ve pazarlaması	ilaç
Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd. ("Eczacıbaşı Cyprus") (2)	ilaç satış ve pazarlaması	ilaç
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co. ("EHP") (2)	ilaç satış ve pazarlaması	ilaç
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Girişim")	Kişisel bakım ürünleri satış ve pazarlaması	Kişisel bakım
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("İnşaat")	İNŞAAT	Diğer

(1) Şirket'in ve bu bağlı ortaklığın 2007 yılına ilişkin faaliyet değişiklikleri ve bu yönde alınan kararlar Not 35'de açıklanmıştır.

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

**Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar**

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

<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Müştebbis ortak</b>	<b>Bölüm</b>
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBX")	ilaç ve serum üretimi ve satışı	Baxter S.A.	ilaç
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

## NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Uygulanan muhasebe standartları

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, 15 Kasım 2003 tarihinde Seri XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın ("UFRS") uygulanması durumunda da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide mali tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır. Konsolide mali tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Türkiye'de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıkları ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. SPK Muhasebe Standartları'na göre hazırlanan bu mali tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

### 2.2 Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık mali tabloları

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar'ın mali 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 Yeni Türk Lirasına çevrilmiştir. Gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

### 2.3 Konsolidasyon esasları

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

a) Konsolide mali tablolar, ana şirket olan EİS Eczacıbaşı İlaç 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 mali tabloları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek, SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. İştirakler'in, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın ve Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihleri dikkate alınarak dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

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

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

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibariyle Ana Ortaklık, EİS Eczacıbaşı İlaç 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 (%)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
EİP	99,94	99,94	0,02	0,02	99,96	99,96	99,93	99,93
EİT	99,80	94,90	-	-	99,80	94,90	99,74	94,85
Eczacıbaşı Cyprus	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	99,96	99,96
EHP	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Girişim	48,13	48,13	8,00	8,00	56,13	56,13	48,13	48,13
İnşaat	99,49	99,49	0,02	0,02	99,51	99,51	99,49	99,49
Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri								
Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("ESÜ") (*)	-	100,00	-	-	-	100,00	-	100,00
Eczacıbaşı Pharmaceuticals S.R.L. (*)	-	100,00	-	-	-	100,00	-	100,00
EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler								
Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EÖS") (*)	-	99,80	-	-	-	99,80	-	99,80

(\*) Bu bağlı ortaklıklardaki hisselerin %75'i 2 Temmuz 2007 tarihinde satılmıştır (Not 35).

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

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

c) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar, EİS Eczacıbaşı İlaç 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 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 mali tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler Grup'un sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır (Not 9.d).

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

Müsterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	EBX (*)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00
ESK	47,00	47,00	-	-	47,00	47,00	47,00	47,00
EBC	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00

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

	EBX'in doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)	
	2007	2006
RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RTS Renal")	60,00	60,00
Transmed Diyaliz ve Tıbbi Hizmetler A.Ş. ("Transmed")	100,00	100,00
Renal Tedavi Sistemleri A.Ş. ("Renal A.Ş.")	99,40	99,40
Özel Başar Tıp Teşhis ve Tedavi Kliniği Hizmetleri A.Ş. ("Özel Başar") (*)	79,98	59,98
Almet A.Ş. ("Almet")	80,00	80,00
RTS Gaziantep Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Gaziantep")	100,00	100,00
RTS Beyhekim Renal Tedavi Servisleri A.Ş. ("RTS Beyhekim")	75,00	75,00
Özel Güneymoğlu Diyaliz Merkezi Ltd. Şti. ("Özel Güneymoğlu")	85,00	85,00
RTS Antalya Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Antalya")	97,45	97,45
Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. ("Onur Diyaliz")	80,00	80,00
Ren-Tıp Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Ren-Tıp")	100,00	100,00
RTS İzmit Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS İzmit")	95,00	95,00
RTS Seyhan Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Seyhan")	60,00	60,00
Mentaş Sağlık İnşaat Eğitim Gıda Otomotiv Ticaret A.Ş. ("Mentaş") (**)	75,00	-
Özel Deva Sağlık Gıda Otomotiv Eğitim A.Ş. ("Özel Deva") (**)	75,00	-
Meltem Diyaliz Yazılım Sağlık Eğitim İhracat A.Ş. ("Meltem Diyaliz") (**)	75,00	-

(\*) Bu bağlı ortaklıktaki hisse alımı 14 Aralık 2007 tarihinde RTS Renal tarafından gerçekleştirilmiştir (Not 32).

(\*\*) Bu bağlı ortaklıklar 13 Mart 2007 tarihinde RTS Renal tarafından satın alınmıştır (Not 32).

RTS Renal ve Onur Diyaliz'in fiili faaliyet konusu diyaliz merkezleri satın almak ve işletmektir. Diğer bağlı ortaklıklar diyaliz hizmeti vermektedir.

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

d) İştiraklerdeki yatırımlar ("İştirakler"), özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. İştirakler, Grup'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine; EİS Eczacıbaşı İlaç 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 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 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 (%)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ezsü") (*)	25,00	-	-	-	25,00	-	25,00	-
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ezkü") (*)	25,00	-	-	-	25,00	-	25,00	-
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. ("Ekom")	26,36	26,36	-	-	26,36	26,36	26,36	26,36

(\*) Şirket'in bu bağlı ortaklıklardaki %75 hissesinin 2 Temmuz 2007 tarihinde Zentiva N.V.'ye devri ile Şirket'in İştirakler'i haline gelen Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ünvanı ise Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak bu İştirakler'in 26 Temmuz 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile değişmiştir (Not 35).

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 16).

f) Bağlı Ortaklıklar'ın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda "Ana ortaklık dışı paylar" olarak gösterilmektedir. EİS Eczacıbaşı İlaç 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 mali tablolarda bu aile üyelerinin ve şirketlerin de payları ana ortaklık dışı paylar olarak sınıflandırılmış ve Grup'un net aktiflerine ve karına dahil edilmemiştir.

**2.4 Karşılaştırmalı bilgiler**

Cari dönem konsolide mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

**2.5 Netleştirme**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

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

### 2.6 Muhasebe standartlarında değişiklikler

#### a) *Mevcut standartlarda 2007 yılında geçerli olan değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları:*

UFRS 7 - Finansal Araçlar: Açıklamalar ve UMS 1'deki ilgili değişiklik - Finansal Tabloların Sunumu: UFRS 7 ve UMS 1'deki ilgili değişiklik finansal araçlar ve Şirket'in sermaye yönetimi politikasıyla ilgili yeni açıklamalar belirlemiştir. Bu standardın Grup'un finansal araçlarının ve sermaye hesaplarının sınıflandırması ve değerlemesi üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

UFRYK 10 - Ara dönem finansal raporlama ve değer düşüklüğü: UFRYK 10, ara dönemlerde şerefiye, sermaye araçlarındaki yatırımlar ve maliyet bedeliyle takip edilen finansal varlıklar için ayrılan değer düşüklüğünün sonraki bilanço tarihinde iptallerini engeller. Grup'un mevcut muhasebe politikaları zaten bu yönde olduğundan bu değişikliğin uygulanması Grup'un finansal tablolarında bir etkiye neden olmamıştır.

#### b) *2007 yılında henüz geçerli olmayan ancak geçerli olacağı tarih itibariyle Grup'un finansal tablolarını önemli ölçüde etkileyecek değişiklikler*

UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" Ocak 2008 tarihinde revize olmuştur. Revizyonlar 1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

Revize UMS 27 standardı ile birlikte şirketlere kontrolün el değiştirmedeği işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde tanınan iki yöntemden "Ana Ortaklık Modeli" ortadan kaldırılmaktadır ve "Ekonomik İşletme Modeli"nin kullanılması zorunlu kılınmaktadır. Şirket halihazırda "Ana Ortaklık Modeli"ni uygulamaktadır. Revize UMS 27 standardı ile zorunlu kılınan "Ekonomik İşletme Modeli"ne göre bağlı ortaklıkların hisselerinin bir bölümünün satışı veya satın alınması işlemleri neticesinde, kontrolün el değiştirmemesi şartıyla, sırasıyla hisse satış karı/zararı ve şerefiye/negatif şerefiye hesaplanmayacak ve bu işlemler özsermayede muhasebeleştirilecektir.

#### c) *Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmış standartlar*

Yoktur.

#### d) *2007 yılında geçerli olan; ancak Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar*

UFRYK 7 - UMS 29'a göre yeniden değerlendirme esaslarının uygulanması, hiperenflasyonist ekonomilerde finansal raporlama.

UFRYK 8 - UFRS 2 - Hisse Bazlı Ödemeler standardının kapsamında değişiklikler.

UFRYK 9 - Gömülü türev araçlarının yeniden değerlendirilmesi.

## NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

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

### 3.1 Hazır değerler ve nakit akım tablosu

Hazır değerler, nakit, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4). Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer mali tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak nakit akım tablolarını 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, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir (Not 7).

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.

### 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 39).

#### 3.4 İlişkili taraflar

Bu konsolide mali 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 9).

#### 3.5 Stoklar

Stoklar, maliyet bedeli veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, hareketli ağırlıklı ortalama ve ağırlıklı ortalama metodları ile belirlenir. Net gerçekleştirilebilir 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).

Kanyon Projesi kapsamında inşa edilen konutların maliyet bedelleri, bilanço tarihine kadar müteahhit şirketler tarafından konut ve işyeri inşaatlarını içeren projenin tamamlanmış kısmı için Grup'a fatura edilen hakediş bedellerini göstermekte olup,

- konutlara ait arsa payının toplam arsa alanındaki oranına göre,
- konutlara ait inşaat alanının toplam inşaat alanındaki payına göre,
- yapılan harcamanın toplam proje için yapılan harcamadaki ağırlığına göre hesaplanmakta ve konutlar için yapılan doğrudan harcamaları içermektedir.

Konutların tamamı 2007 yılında satılmıştır.

#### 3.6 Finansal varlıklar

Grup, finansal varlıklarını iki grupta sınıflandırmıştır.

*"Makul 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. Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, konsolide bilanço, 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 5).

*"Satılmaya hazır finansal varlıklar"*, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Not 16).

Tüm satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak varlığın makul değeri olan ve finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali 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 makul değeri borsa rayici 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.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer tespiti Avro tutarlar üzerinden yapılmış olup, makul değer döviz kuru riskine açıktır.

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

Grup her bilanço tarihinde bir ya da bir grup finansal varlığında değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıtın olup olmadığını değerlendirir. Finansal araçların satılmaya hazır olarak sınıflandırılması durumunda, makul değer elde etme maliyetinin altına önemli derecede düşmesi veya makul değer uzun süreli bir düşüş eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. Eğer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari makul değer (hisse senetleri için) arasındaki farktan bu finansal varlığa ilişkin daha önce kar veya zarar olarak mali 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 mali 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 makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

#### 3.7 Şerefiye

Konsolide mali tablolarda, iktisap edilen şirketin net varlıklarının makul değerindeki Grup'un payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren şerefiye ve negatif şerefiye, 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise aktifleştirilmiş ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2004 tarihine kadar itfa edilmiştir. UFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardı çerçevesinde, 31 Mart 2004 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan şerefiye için amortisman muhasebesi uygulanmamakta, hesaplanan şerefiye gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır. Yine aynı tarihten sonra gerçekleşen satın almalara ilişkin negatif şerefiye söz konusu ise bu tutar olduğu dönemde gelir olarak kaydedilmektedir. Grup UFRS 3 çerçevesinde, 1 Ocak 2005'te başlamak üzere, 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşmiş işlemlerden doğan şerefiye tutarını itfa etmeyi durdurmuştur ve bu şerefiye tutarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik olarak değerlendirme yapmaktadır (Not 17).

#### 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. Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla amortisman tabii tutulmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak 5 ile 50 yıl arasında değişmektedir (Not 18).

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

#### 3.9 Maddi varlıklar ve ilgili amortisman

Maddi varlıkların 31 Aralık 2004 tarihine kadar iktisap edilenleri enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetinden, bu tarihten sonra iktisap edilenleri ise elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 19).

Maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5-50 yıl
Binalar	15-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	3-24 yıl
Taşıtlar	4-5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	3-20 yıl
Kiralanan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	5-10 yıl
Diğer maddi varlıklar	2-20 yıl

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

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

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

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

#### 3.10 Maddi olmayan varlıklar ve itfa payları

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

#### 3.11 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 mali tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı 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 14).

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 mali 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 6).

#### 3.13 Kiralamalar

##### *Finansal kiralama*

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantajı veya teşvikleri düşüldükten sonraki makul değerinden veya asgari kira ödemelerinin kiralama tarihindeki indirgenmiş değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca konsolide gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismana tabi tutulur (Not 8 ve 19).

##### *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 (Not 8).

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

#### 3.14 Kıdem tazminatı karşılıkları

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 23).

#### 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 39).

#### 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. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve iskontoların düşülmesi suretiyle gösterilmiştir. Satış işlemi bir finansman işlemi içeriyorsa, satış bedelinin makul değeri, alacaklara ilişkin satışı izleyen dönemde elde edilecek tutarların etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile makul değeri arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemde kaydedilir (Not 39).

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 temettüleri

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

#### 3.18 Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan varlık olarak 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 10 ile 20 yıl arasında değişen süreler içinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilir (Not 20).

#### 3.19 Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır. Finansal borçların kaydedilmesinden sonraki dönemlerde, finansal borçlar iç verim oranı ile iskonto edilmiş değer dikkate alınarak mali tablolarda gösterilirken; borçlanma ile sağlanan nakit girişi (işlem giderleri hariç) ve geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosunda borçlanma süresince giderleştirilir (Not 39).

#### 3.20 Karşılıklar

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

#### 3.21 Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla olayın gerçekleşip gerçekleşmemesine bağlı olarak ortaya çıkması muhtemel varlıklar ve yükümlülükler mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

#### 3.22 Devlet teşvik ve yardımları

Yatırım teşviklerinden Grup, teşvik talepleri ilgili yetkili makamlar tarafından onaylandığı zaman yararlanılabilmektedir (Not 30).

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

#### 3.23 Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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.

#### **Faiz oranı 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. 2007 ve 2006 senesi içerisinde Grup'un değişken faiz oranlı kredileri YTL, ABD Doları ve Avro cinsindedir.

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinde YTL para birimi cinsinden olan kredilerinin faizi %10 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek/düşük faiz gideri sonucu net dönem karı 4.878 YTL (2006: 17.384 YTL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan kredilerinin faizi %10 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek/düşük faiz gideri sonucu net dönem karı 23.359 YTL (2006: 39.655 YTL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihinde Avro para birimi cinsinden olan kredilerinin faizi %10 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faiz oranlı kredilerden kaynaklanan yüksek/düşük faiz gideri sonucu net dönem karı 34.817 YTL (2006: 12.442 YTL) daha düşük/yüksek olacaktı.

#### **Fonlama riski**

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilmesi, kaliteli finansal kuruluşlardan yeterli finansman olanakları sağlanarak yönetilmektedir.

#### **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.

#### **Döviz kuru 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 (Not 29).

Grup bilanço kalemlerinden doğan kur riskini aza indirmek amacı ile 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:

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Avro YTL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para net parasal pozisyonundan dolayı oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu net kar 7.001.418 YTL (2006: 10.301.202 YTL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ABD Doları YTL karşısında %10 oranında değer kazansaydı /kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para net parasal pozisyonundan dolayı oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu net kar 15.424.017 YTL (2006: 8.504.694 YTL) daha yüksek/düşük olacaktı.

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

#### **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 varlık ve yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

2007	1 yıla kadar	1 yıl - 5 yıl	5 yıl ve üzeri	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Hazır değerler	190.348.304	-	-	190.348.304
Menkul kıymetler	396.124.218	-	-	396.124.218
Ticari alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklar	165.103.834	18.019.483	-	183.123.317
<b>Toplam</b>	<b>751.576.356</b>	<b>18.019.483</b>	<b>-</b>	<b>769.595.839</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Finansal borçlar	63.645.869	42.315	-	63.688.184
Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar	141.872.579	36.255.834	-	178.128.413
<b>Toplam</b>	<b>205.518.448</b>	<b>36.298.149</b>	<b>-</b>	<b>241.816.597</b>

2006	1 yıla kadar	1 yıl - 5 yıl	5 yıl ve üzeri	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Hazır değerler	49.809.339	-	-	49.809.339
Ticari alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklar	299.455.844	11.435	6.730	299.474.009
<b>Toplam</b>	<b>349.265.183</b>	<b>11.435</b>	<b>6.730</b>	<b>349.283.348</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Finansal borçlar	29.206.540	4.042.312	-	33.248.852
Ticari borçlar ve ilişkili taraflara borçlar	243.313.224	96.179.384	-	339.492.608
<b>Toplam</b>	<b>272.519.764</b>	<b>100.221.696</b>	<b>-</b>	<b>372.741.460</b>

#### **Sermaye riski yönetimi**

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Net borçlanma, toplam banka borçları ile ticari ve diğer borç tutarından, nakit ve nakit benzeri değerlerin düşülmesiyle elde edilen tutardır.

	2007	2006
Toplam borçlar	367.352.563	399.223.133
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(586.472.522)	(49.809.339)
Net borçlanma	(219.119.959)	349.413.794
Özsermaye	1.658.802.219	1.200.798.226
Yatırılan sermaye	1.439.682.260	1.550.212.020
<b>Net borçlanma / Yatırılan sermaye oranı (%)</b>	<b>(15)</b>	<b>23</b>

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

#### *Finansal araçların makul 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.

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

#### *Parasal varlıklar*

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

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

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

#### *Parasal borçlar*

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

Döviz cinsinden olan uzun vadeli finansal borçlar dönem sonu kurlarından çevrilir ve bundan dolayı makul değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kıdem tazminatı karşılıklarının ise indirgenmiş değerleri muhasebeleştirilmektedir.

Ticari borçlar, makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

#### **3.24 Bölümlere göre raporlama**

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Grup'un belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden, risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması, grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturması gerekmektedir.

Grup'un risk ve fayda oranlarının özellikle ürettiği mal ve hizmetlerdeki farklılıklardan etkilenmesi sebebiyle, bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birinci format olarak endüstriyel bölümler belirlenmiştir (Not 33). Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Grup'un faaliyetlerinin, konsolide mali tablolar genelinde ve parasal önemsellik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği göstermediğinden konsolide mali tablolarda yer verilmemiştir.

#### **3.25 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 42).

**NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)****3.26 İşletme birleşmeleri**

İşletme birleşmeleri, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesi maliyetinin iktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerindeki iktisap edenin payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değeri içerisindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark gelir olarak kaydedilir.

**3.27 Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihi ile konsolide mali 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 mali tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Grup konsolide mali tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide mali tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

**3.28 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.

**3.29 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 mali 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.

**3.30 Yönetim tahminleri**

Konsolide mali 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.

**NOT 4 - HAZIR DEĞERLER**

	2007	2006
Kasa	43.544	50.114
Bankalar		
- vadesiz mevduat	3.992.215	1.507.319
- vadeli mevduat	186.312.545	48.251.557
Diğer likit varlıklar	-	349
	<b>190.348.304</b>	<b>49.809.339</b>
Bankalarda bulunan mevduatların vade kırılımı aşağıdaki gibidir:		
1 aydan kısa	189.693.645	49.758.876
1-3 ay arası	611.115	-
	<b>190.304.760</b>	<b>49.758.876</b>

**NOT 4 - HAZIR DEĞERLER (Devamı)**

Yeni Türk Lirası vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %14 ile %19 arasında değişirken (2006: %16-%20), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oranlar %2 ile %5 (2006: %2 - %6) arasındadır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide nakit akım tablosuna esas teşkil eden hazır değerler aşağıda gösterilmiştir:

	2007	2006
Hazır değerler	190.348.304	49.809.339
Menkul kıymetler (Not 5)	396.124.218	-
Faiz tahakkukları (-)	(1.513.368)	(54.529)
	<b>584.959.154</b>	<b>49.754.810</b>

**NOT 5 - MENKUL KIYMETLER****Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar:**

Şirket'in 2 Temmuz 2007 tarihinde Bağlı Ortaklıkları'ndan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki paylarının %75'inin Zentiva N.V.'ye satışından elde edilen nakdin bir kısmının portföy yönetimi şeklinde uluslararası finansal yatırım araçları ve fonlarda değerlendirilmesi amacıyla uluslararası yatırım bankalarıyla anlaşma yapması için Eczacıbaşı Holding A.Ş. Stratejik Planlama ve Finansman Grup Başkanlığı'na 26 Temmuz 2007 tarihinde yetki verilmiştir. Söz konusu yetki çerçevesinde, iki ayrı uluslararası yatırım bankası ile anlaşılmıştır. İki ayrı yatırım bankası aracılığı ile değerlendirilen fonların 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla toplam makul değeri 396.124.218 YTL'dir (2006: Yoktur).

Portföyler orta ve uzun vadeli yatırım öngörüsüyle getiri yönüne ilişkin defansif bir strateji ile yönetilmektedir. Portföylerin bir yıl içinde %5'den fazla zarar getirme olasılığı %5'den az olacak şekilde yönetilmesini öngören bir ana risk stratejisi tanımlanmıştır. Belirlenen yatırım stratejisi çerçevesinde söz konusu yatırım bankaları, Grup'un genel yetki ve gözetimi altında, portföyler içerisinde uzmanlıkları doğrultusunda alımlar ve satımlar yapmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla portföy varlıkları kısa vadede (3 aya kadar) likide dönüştürülebilecek menkul kıymet yatırımlarından oluşmaktadır.

Portföylerdeki finansal araçların 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla coğrafi kırılımı aşağıdaki gibidir:

	Avrupa	Kuzey Amerika	Güneydoğu Asya	Diğer	Toplam
Bono	106.155.223	20.380.963	23.104.511	-	149.640.697
Fonlar	64.505.709	39.282.806	-	-	103.788.515
Hisse senetleri	43.542.071	32.750.664	-	1.123.826	77.416.561
Nakit	49.293.023	-	-	-	49.293.023
Gayrimenkul fonları	11.257.935	-	-	-	11.257.935
Metal ve emtia fonları	4.734.307	-	-	-	4.734.307
Döviz alım-satım anlaşmaları	-	(6.820)	-	-	(6.820)
<b>Toplam</b>	<b>279.488.268</b>	<b>92.407.613</b>	<b>23.104.511</b>	<b>1.123.826</b>	<b>396.124.218</b>

Menkul kıymetlerin dönem sonu itibarıyla orijinal para birimine göre kırılımı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para birimi	YTL karşılığı
Avro	123.474.285	211.165.722
ABD Doları	156.283.091	182.022.916
İsviçre Frangı	2.342.733	2.406.690
Japon Yeni	51.453.519	528.890
<b>Toplam</b>		<b>396.124.218</b>

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR**

	2007		2006		YTL
	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	
<b>Kısa vadeli finansal borçlar:</b>					
YTL cinsinden banka kredileri	16,50-19,00	36.114.711	20,00-21,00	-	10.741.334
Temlik edilen faktoring alacakları (*)	-	11.898.000	-	-	-
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+0,45-0,50	8.364.413	Libor+0,45-0,50	8.390.566	11.793.780
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+0,55-0,65	3.444.701	Euribor+0,65-1,40	3.432.356	6.355.007
		<b>63.645.869</b>			<b>28.890.121</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısmı:</b>					
ABD Doları cinsinden banka kredileri (**)	-	-	-	194.600	273.530
Avro cinsinden banka kredileri	-	-	Euribor+0,95	23.164	42.889
					<b>316.419</b>
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>		<b>63.645.869</b>			<b>29.206.540</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar:</b>					
YTL cinsinden banka kredileri	20,50	42.315	-	-	-
ABD Doları cinsinden banka kredileri (**)	-	-	-	241.400	339.312
Avro cinsinden banka kredileri	-	-	Euribor+0,95	2.000.000	3.703.000
<b>Toplam uzun vadeli finansal borçlar</b>		<b>42.315</b>			<b>4.042.312</b>

(\*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 11.898.000 YTL'dir (2006: Yoktur). Söz konusu alacaklar, ticari alacakların (Not 7) ve finansal borçların içerisinde gösterilmiştir.

(\*\*) Geri ödeme araştırma ve geliştirme teşvik kredisi olup, faiz içermemektedir.

## NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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

Yıl	2007	2006
2008	-	3.976.530
2009	42.315	65.782
	<b>42.315</b>	<b>4.042.312</b>

Grup'un, bilanço tarihi itibariyle kredilerinin faiz oranlarındaki değişim riski ve sözleşmedeki yeniden fiyatlandırma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
6 ay ve daha kısa	56.940.369	23.375.597
6-12 ay	6.705.500	9.194.631
<b>Toplam</b>	<b>63.645.869</b>	<b>32.570.228</b>

## NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	2007	2006
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Ticari alacaklar	115.933.289	148.803.036
Alacak senetleri	47.634.875	117.350.983
	<b>163.568.164</b>	<b>266.154.019</b>
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(2.464.847)	(6.716.883)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(4.176.505)	(2.982.129)
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar, net</b>	<b>156.926.812</b>	<b>256.455.007</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 11.898.000 YTL'dir. Söz konusu alacaklar, ticari alacakların ve finansal borçların (Not 6) içerisinde gösterilmiştir.

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibariyle	2.982.129	2.920.286
Yıl içinde ayrılan karşılıklar (Not 37)	1.542.212	357.489
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse satışlarından kaynaklanan azalışlar	(79.310)	(1.160)
Vazgeçilen alacaklar	(204.881)	-
Tahsilatlar (Not 38)	(63.645)	(294.486)
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>4.176.505</b>	<b>2.982.129</b>

### Ticari alacaklar için yaşlandırma analizi:

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 29.211.737 YTL (2006: 22.442.562 YTL) tutarındaki ticari alacak vade tarihinde tahsil edilememiştir. Grup, sektörün dinamikleri ve şartlarından dolayı bir aya kadar olan gecikmeler için herhangi bir tahsilat riski öngörmemektedir. 1 aydan daha uzun süredir tahsil edemediği alacakları için vade farkı uygulayarak ticari alacaklarını yeniden yapılandırmaktadır ve ipotek, kefalet, teminat senedi gibi teminatlar bulundurması sebebiyle önemli bir tahsilat riski öngörmemektedir.

## NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Vadesi gelmemiş alacaklardan tahsilat riski öngörülen bulunmamaktadır.

31 Aralık tarihleri itibariyle vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 aya kadar	18.764.839	4.874.599
1-3 ay arası	5.630.996	1.936.039
3-6 ay arası	2.098.281	5.888.823
6 aydan sonrası	2.717.621	9.743.101
	<b>29.211.737</b>	<b>22.442.562</b>
<b>Uzun vadeli ticari alacaklar:</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	16.115	18.165
Diğer ticari alacaklar	96.484	-
<b>Uzun vadeli ticari alacaklar, net</b>	<b>112.599</b>	<b>18.165</b>
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Ticari borçlar	57.137.304	82.813.761
Diğer ticari borçlar	1.760.073	1.084.251
	<b>58.897.377</b>	<b>83.898.012</b>
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(245.520)	(504.710)
<b>Kısa vadeli ticari borçlar, net</b>	<b>58.651.857</b>	<b>83.393.302</b>

## NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

### a) Finansal kiralama

#### i) Finansal kiralama alacakları:

Yoktur (2006: Yoktur).

#### ii) Finansal kiralama borçları:

	2007	2006
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	28.559	53.217
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	64.754	65.347
	<b>93.313</b>	<b>118.564</b>

### b) Faaliyet kiralaması

#### i) Faaliyet kiralaması alacakları:

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un iptal edilemeyen faaliyet kiralaması anlaşması bulunmamaktadır.

#### ii) Faaliyet kiralaması borçları:

Grup, satış ekibi ve yöneticilerin kullanımı için 577 aracı (2006: 998), faaliyet kiralaması yöntemiyle kiralamıştır.

Grup'un iptal edilemeyen faaliyet kiralaması anlaşmaları nedeniyle bilanço tarihinden sonraki minimum faaliyet kiralaması borçları aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 yıldan az	6.688.399	8.292.068
1-5 yıl arası	8.277.350	11.464.962
	<b>14.965.749</b>	<b>19.757.030</b>

## NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (Devamı)

Faaliyet kiralaması yoluyla edinilen araçlar için gerçekleşen giderler aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Kira gideri	4.136.590	4.029.989
Bakım ve onarım gideri	1.900.796	2.221.923
	<b>6.037.386</b>	<b>6.251.912</b>

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER

a) 31 Aralık tarihleri itibariyle ilişkili tarafların bakiyeleri:

	2007	2006
<b><u>İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar:</u></b>		
<b>Ortaklardan alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.201.323	7.394.643
	<b>1.201.323</b>	<b>7.394.643</b>
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:</b>		
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.870.327	3.963.731
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	85.579	337.674
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.448	2.964
	<b>1.957.354</b>	<b>4.304.369</b>
<b>İştiraklerden alacaklar:</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	2.447.868	26.002.013
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.361.363	-
	<b>4.809.231</b>	<b>26.002.013</b>
<b>Diğer ilişkili taraflardan alacaklar:</b>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	828.080	14
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	235.529	10.617
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	160.469	53.248
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	155.255	13.173
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.	22.187	6.616.752
Diğer	158.266	61.990
	<b>1.559.786</b>	<b>6.755.794</b>
<b>Toplam ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar</b>	<b>9.527.694</b>	<b>44.456.819</b>
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(171.066)	(111.239)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(1.179.606)	(1.344.743)
<b>İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar, net</b>	<b>8.177.022</b>	<b>43.000.837</b>
<b><u>İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar:</u></b>		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	23.204.209	-
<b>Toplam ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar</b>	<b>23.204.209</b>	<b>-</b>
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(5.297.325)	-
<b>İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar, net</b>	<b>17.906.884</b>	<b>-</b>

(\*) Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan uzun vadeli alacaklar, bu şirketle yapılan protokole bağlı olarak, 2009 yılı sonuna kadar tahsil edilecektir.

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibariyle	1.344.743	1.825.931
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 37)	2.250.845	800.026
Tahsilatlar (Not 38)	(2.386.629)	(1.281.214)
Bağlı ortaklık hisse satışlarından kaynaklanan azalışlar	(29.353)	-
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>1.179.606</b>	<b>1.344.743</b>

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

	2007	2006
<b>İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar:</b>		
<b>Ortaklara borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	21.951.387	9.805.783
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	-	44.202
	<b>21.951.387</b>	<b>9.849.985</b>

<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a borçlar:</b>		
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.682.429	7.915.020
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	2.044.926	2.323.412
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.484.080	2.268.997
	<b>10.211.435</b>	<b>12.507.429</b>

<b>İştiraklere borçlar:</b>		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.712.736	-
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	155.991	246.808
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	114.925	-
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (*)	2.044	95.139.769
	<b>7.985.696</b>	<b>95.386.577</b>

<b>Diğer ilişkili taraflara borçlar:</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	36.514.140	41.395.307
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.	6.666.182	-
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	234.304	409.789
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	5.001	423.577
Diğer	298.473	740.017
	<b>43.718.100</b>	<b>42.968.690</b>

<b>Toplam ilişkili taraflara kısa vadeli borçlar</b>	<b>83.866.618</b>	<b>160.712.681</b>
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(645.896)	(792.759)
<b>İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar, net</b>	<b>83.220.722</b>	<b>159.919.922</b>

<b>İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	36.255.834	72.109.884
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (*)	-	24.069.500
<b>Toplam ilişkili taraflara uzun vadeli borçlar</b>	<b>36.255.834</b>	<b>96.179.384</b>

(\*) Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı Holding'e olan borçlar, bu şirketlerin çeşitli finans kurumlarından temin ederek Grup'a kullandırdığı kredileri içermektedir. Bu kredilerin detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFRLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**

	2007		2006			
	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL	Yıllık efektif faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL
<b>Kısa vadeli finansal borçlar:</b>						
YTL cinsinden banka kredileri	-	-	-	15,00-21,50	63.847.440	63.847.440
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,75	6.886.339	8.020.519	Libor+0,50-1,30	10.489.894	14.744.595
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+1,75	6.113.823	10.455.861	Euribor+0,50-1,30	4.205.068	7.785.683
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>			<b>18.476.380</b>			<b>86.377.718</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar:</b>						
ABD doları cinsinden banka kredileri (**)	Libor+1,75	13.508.572	15.733.434	Libor+1,75	23.640.000	33.228.384
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+1,75	12.000.000	20.522.400	Euribor+0,50-1,75	34.000.000	62.951.000
<b>Toplam uzun vadeli finansal borçlar</b>			<b>36.255.834</b>			<b>96.179.384</b>

Grup, ilişkili şirketlerden aldığı kredilerin 18.476.380 YTL'lik tutarını 2008 yılı içerisinde, 18.127.917 YTL'lik tutarını 2009 yılı içerisinde ve 18.127.917 YTL'lik tutarını 2010 yılı içerisinde geri ödeyecektir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**

**b) 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda ilişkili taraflarla yapılan işlemler:**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Mal satışları:</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	35.506.097	67.172.532
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14.346.380	-
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.044.176	3.918.867
Diğer	14.601	24.420
	<b>53.911.254</b>	<b>71.115.819</b>
<b>Hizmet satışları:</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13.156.462	11.809.805
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.652.513	4.799.539
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	3.841.648	1.198.274
Diğer	2.187.126	390.600
	<b>30.837.749</b>	<b>18.198.218</b>
<b>Satılmaya hazır finansal varlık satışları:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	-	28.500.000
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.	-	7.517.540
	-	<b>36.017.540</b>
<b>Maddi ve maddi olmayan varlık satışları:</b>		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	700.835	-
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	317.327	-
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	134.101	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	134.101	-
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	95.836	-
Diğer	106.729	-
	<b>1.488.929</b>	-
<b>Mal alımları:</b>		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	231.700.280	210.446.847
EBC Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	47.873.674	42.520.227
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18.463.021	-
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	11.599.586	10.077.126
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.942.983	-
Diğer	879.837	1.600.945
	<b>315.459.381</b>	<b>264.645.145</b>
<b>Hizmet alımları:</b>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	6.690.121	6.812.462
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.641.944	-
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	3.692.949	2.351.238
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.420.810	5.538.728
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	1.595.814	2.460.425
Eczacıbaşı Spor Kulübü	1.121.892	270.593
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	740.896	1.322.969
Diğer	1.085.179	468.434
	<b>23.989.605</b>	<b>19.224.849</b>

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

	2007	2006
<b>Maddi ve maddi olmayan varlık alımları:</b>		
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş. (Not 12)	37.037.500	-
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.080.053	1.462.162
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	646.892	1.641.811
EKY Eczacıbaşı - Koramic Yapı Kimyasalları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	306.375
Diğer	28.062	16.547
	<b>38.792.507</b>	<b>3.426.895</b>
<b>Finansman gelirleri:</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı gelirleri</i>	167.329	389.361
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı gelirleri</i>	15.774	268.080
	<b>183.103</b>	<b>657.441</b>
<b>Finansman giderleri:</b>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Faiz giderleri</i>	10.524.892	11.548.560
<i>Kur farkı giderleri</i>	830.204	12.325.178
Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Faiz giderleri</i>	4.310.135	4.462.226
<i>Kur farkı giderleri</i>	2.162.174	19.461.084
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	95.578	-
	<b>17.922.983</b>	<b>47.797.048</b>
<b>c) 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler:</b>		
<b>İlişkili taraflara bağlı ortaklıklar tarafından ödenen temettüler:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.248.444	1.352.686
	<b>3.248.444</b>	<b>1.352.686</b>
<b>İlişkili taraflardan alınan temettüler:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.970.431	4.993.124
Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.	293.204	220.807
Diğer	94.698	16.074
	<b>4.358.333</b>	<b>5.230.005</b>
<b>Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:</b>		
Grup'un 31 Aralık tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı 13.543.471 YTL'dir (2006: 13.094.019 YTL).		
<b>İlişkili taraflara ödenen yönetim ücreti:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	15.814.493	14.244.637
	<b>15.814.493</b>	<b>14.244.637</b>

(\*) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye ödenen yönetim ücreti, Grup'un Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den aldığı hukuki, mali, kurum kimliği, bütçe planlama, denetim ve insan kaynakları hizmetlerini içermektedir. Bu giderler, ilgili hizmetin verilmesi için Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin ilgili bölümünün harcadığı süreye göre kuruluşlara fatura edilmektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)**

	2007	2006
<b>İlişkili taraflardan alınan kira geliri:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.323.988	1.226.357
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	842.618	65.352
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	816.987	67.686
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	594.013	668.934
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	543.596	45.036
Diğer	378.001	38.134
	<b>5.499.203</b>	<b>2.111.499</b>
<b>İlişkili taraflara ödenen kira gideri:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.116.732	3.439.912
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.250	-
	<b>2.190.982</b>	<b>3.439.912</b>
<b>İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:</b>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	8.944.546	2.276.058
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	769.212	-
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	176.594	57.622
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	111.757	-
Diğer	309.437	70.155
	<b>10.311.546</b>	<b>2.403.835</b>
<b>İlişkili taraflara ödenen diğer giderler:</b>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.798.673	117.554
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.079.159	-
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	979.516	-
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	366.028	-
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	434.071	592.371
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	451.309	157.648
Diğer	50.707	76.270
	<b>6.159.463</b>	<b>943.843</b>
<b>İlişkili taraflara yapılan bağışlar:</b>		
Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	749.100	1.183.400
	<b>749.100</b>	<b>1.183.400</b>

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

### d) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'daki paylar:

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'la ilgili dönen ve duran varlıklar, kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler ve faaliyet sonuçları konsolide mali tablolarda Not 2.3.c'de açıklandığı gibi oransal metod ile konsolide edilmiş olup, bunlar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ın şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri içerisinde Grup'a ait paylar toplu olarak aşağıda gösterilmiştir:

	2007	2006
<b>Bilançolar:</b>		
Dönen varlıklar	93.510.072	89.092.654
Duran varlıklar	40.191.461	37.346.186
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>133.701.533</b>	<b>126.438.840</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	39.999.007	37.292.051
Uzun vadeli yükümlülükler	5.689.045	5.417.777
Ana ortaklık dışı paylar	6.836.834	7.806.306
Özsermaye	81.176.647	75.922.706
<b>Toplam yükümlülükler ve özsermaye</b>	<b>133.701.533</b>	<b>126.438.840</b>
<b>Gelir Tabloları:</b>		
Satış gelirleri, net	187.731.019	174.850.765
Satışların maliyeti (-)	(97.038.083)	(87.627.032)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>90.692.936</b>	<b>87.223.733</b>
Faaliyet giderleri (-)	(78.493.729)	(71.100.976)
<b>Net esas faaliyet karı</b>	<b>12.199.207</b>	<b>16.122.757</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	1.561.770	1.515.076
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	(2.675.958)	(1.818.561)
Finansman gelirleri, net	3.029.770	2.856.225
<b>Faaliyet karı</b>	<b>14.114.789</b>	<b>18.675.497</b>
Ana ortaklık dışı paylar	1.032.634	(367.266)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>15.147.423</b>	<b>18.308.231</b>
Vergiler (-)	(3.716.379)	(2.797.857)
<b>Net dönem karı</b>	<b>11.431.044</b>	<b>15.510.374</b>

## NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

### Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler:

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ının ABD Doları, Avro ve YTL cinsinden şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerindeki paylarının YTL karşılıkları gösterilmiştir:

	2007			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
<b>Verilen garanti ve kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	-	1.197.063	-	1.197.063
Teminat mektupları	-	-	4.257.315	4.257.315
Taahhütler	-	-	2.332.217	2.332.217
	-	<b>1.197.063</b>	<b>6.589.532</b>	<b>7.786.595</b>
<b>Alınan garanti ve kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	2.911.562	9.747.511	116.442	12.775.515
Teminat mektupları	-	-	3.627.496	3.627.496
Teminat çekleri	-	-	274.541	274.541
Teminat senetleri	-	-	13.843	13.843
	<b>2.911.562</b>	<b>9.747.511</b>	<b>4.032.322</b>	<b>16.691.395</b>

	2006			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
<b>Verilen garanti ve kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	-	1.295.967	-	1.295.967
Teminat mektupları	-	-	2.530.742	2.530.742
Taahhütler	-	-	2.070.475	2.070.475
	-	<b>1.295.967</b>	<b>4.601.217</b>	<b>5.897.184</b>
<b>Alınan garanti ve kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	9.487.222	10.552.869	6.529.990	26.570.081
Teminat mektupları	-	-	3.048.226	3.048.226
Teminat çekleri	-	-	323.892	323.892
Teminat senetleri	-	-	13.843	13.843
	<b>9.487.222</b>	<b>10.552.869</b>	<b>9.915.951</b>	<b>29.956.042</b>

### e) İlişkili şirketlerle olan işlemlerden doğan şarta bağlı varlık ve yükümlülükler:

Aşağıda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili şirketleriyle olan işlemlerinden doğan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin YTL karşılıkları belirtilmiştir:

	2007			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
<b>Verilen garanti ve kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	9.317.600	84.138.734	19.280.764	112.737.098
	<b>9.317.600</b>	<b>84.138.734</b>	<b>19.280.764</b>	<b>112.737.098</b>
<b>Verilen kefaletler:</b>				
Kredi kefaletleri	43.995.280	106.461.167	33.758.264	184.214.711
	<b>43.995.280</b>	<b>106.461.167</b>	<b>33.758.264</b>	<b>184.214.711</b>

## NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR, NET

	2007	2006
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar, net</b>		
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları (Not 44.b)	71.977.996	88.469.571
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	7.522.877	1.661.230
Diğer çeşitli alacaklar	623.435	1.406.897
	<b>80.124.308</b>	<b>91.537.698</b>
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar, net</b>		
KDV alacakları	9.632	6.644
Verilen avanslar	-	244.624
	<b>9.632</b>	<b>251.268</b>
<b>Kısa vadeli diğer yükümlükler, net</b>		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	11.808.441	19.939.805
Personele borçlar	415.781	3.243
Diğer çeşitli borçlar	339.639	199.360
Kamuya olan ertelenmiş veya taksitlendirilmiş yükümlülük	-	142.036
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (Not 15)	112.851.643	6.041.985
	<b>125.415.504</b>	<b>26.326.429</b>
<b>Uzun vadeli diğer yükümlükler, net</b>		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	-	6.644
Diğer çeşitli borçlar	27.149	30.036
	<b>27.149</b>	<b>36.680</b>

## NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

## NOT 12 - STOKLAR

	2007	2006
İlk madde ve malzeme	7.881.198	40.312.949
Yarı mamuller	482.078	8.483.832
Mamuller	7.693.530	23.378.260
Ticari mallar	12.362.157	8.623.567
Diğer stoklar	11.633.551	9.438.986
Verilen sipariş avansları (*)	4.421.597	4.828.601
Arsalar (**)	37.037.500	-
Kanyon Projesi kapsamında satılacak konutlar	-	32.522.084
	<b>81.511.611</b>	<b>127.588.279</b>
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(10.639.653)	(12.752.096)
	<b>70.871.958</b>	<b>114.836.183</b>

(\*) Verilen sipariş avansları, 3.008.456 YTL (2006: 2.587.791 YTL) tutarındaki yoldaki hammaddeleri içermektedir.

(\*\*) Stoklardaki arsalar Grup'un Uskumruköy'de satın almış olduğu arsaya ilişkin ödediği bedeli ifade etmektedir (Not 9).

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 12 - STOKLAR (Devamı)**

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibariyle	12.752.096	6.188.443
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 38)	6.827.480	7.779.585
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(185.090)	(406.720)
İmha edilen stoklar (-)	(3.883.851)	(809.212)
Bağlı Ortaklık hisse satışlarından kaynaklanan azalışlar	(4.870.982)	-
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>10.639.653</b>	<b>12.752.096</b>

**NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur (2006: Yoktur).

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Grup, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Muhasebe Standartları uyarınca hazırlanmış mali tablolarda ve yasal mali tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Muhasebe Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2006: %20).

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

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ yükümlülükleri	
	2007	2006	2007	2006
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(8.204.012)	(18.229.575)	1.640.803	3.645.915
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(7.936.797)	(6.828.122)	1.587.359	1.365.624
Kıdem tazminatı karşılıkları	(4.119.560)	(15.612.290)	823.912	3.122.458
Şüpheli alacak karşılığı	(3.791.535)	(2.904.725)	758.307	580.945
Birikmiş izin karşılıkları	(2.029.690)	(3.014.455)	405.938	602.891
İkramiye tahakkukları	(484.363)	(3.267.700)	96.873	653.540
İade ve iskonto tahakkukları	(384.834)	(7.560.776)	76.967	1.512.155
Satışlardaki dönemsellik farkı	(322.124)	(78.514)	64.425	15.703
Geçmiş dönem mali zararları	-	(102.565.952)	-	20.513.190
Diğer	(414.535)	(1.715.759)	82.907	343.154
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>			<b>5.537.491</b>	<b>32.355.575</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	609.155.253	603.970.426	(30.459.845)	(30.198.225)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	9.275.638	22.669.326	(1.501.418)	(4.533.865)
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	1.114.995	1.297.469	(229.239)	(259.494)
Diğer	87.090	121.320	(17.418)	(24.264)
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri (-)</b>			<b>(32.207.920)</b>	<b>(35.015.848)</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri, net</b>			<b>(26.670.429)</b>	<b>(2.660.273)</b>

(\*) 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK"), "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK 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. Bu bağlamda, satılmaya hazır finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide mali tablolarda ertelenen vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de özsermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla mevcut 3.016.169 YTL (2006: 3.672.933 YTL) 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.

Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ayrı birer vergi mükellefi olduklarından, her bir vergi mükellefi için net ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü hesaplanmış, ancak bu tutarlar konsolide bilançoda birbirleri ile netleştirilmemiştir.

31 Aralık tarihi itibarıyla ertelenen vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibarıyla	(2.660.273)	28.113.384
Cari dönem ertelenmiş vergi gideri (Not 41)	(6.324.247)	(616.187)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse alış ve satışlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net	(17.424.289)	41.052
Makul değer artışlarından oluşan ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(261.620)	(30.198.522)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>(26.670.429)</b>	<b>(2.660.273)</b>

**NOT 15 - DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

	2007	2006
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Peşin ödenen giderler	1.107.996	1.397.293
Gelir tahakkukları	588.331	479.668
	<b>1.696.327</b>	<b>1.876.961</b>
<b>Diğer duran varlıklar</b>		
Peşin ödenen giderler	403.639	483.419
	<b>403.639</b>	<b>483.419</b>
<b>Kısa vadeli diğer yükümlülükler, net</b>		
Hisse satış fiyatı düzeltme tahakkuku (*)	109.936.157	-
Gider tahakkukları	1.062.337	403.047
Maaş ve ikramiye tahakkukları	787.364	4.780.328
Gelecek aylara ait Kanyon kira gelirleri	578.054	-
Forward tahakkukları	-	506.213
Diğer	487.731	352.397
<b>Toplam (Not 10)</b>	<b>112.851.643</b>	<b>6.041.985</b>
<b>Uzun vadeli diğer yükümlülükler, net</b>		
Gelecek aylara ait gelirler	20.505	30.036
Gelecek yıllara ertelenen ve terkin edilecek KDV	6.644	6.644
<b>Toplam (Not 10)</b>	<b>27.149</b>	<b>36.680</b>

(\*) Şirket, 2 Temmuz 2007 tarihinde Bağlı Ortaklıkları'ndan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki hisselerinin %75'ini Zentiva N.V.'ye 459.750.000 Avro bedelle satmış olup, söz konusu bedel tahsil edilmiştir. Ancak, sözleşmeye göre kesin satış bedeli 30 Haziran 2007 tarihli denetimden geçen mali tablolar üzerinden Hisse Devir Sözleşmesi'nde belirtilen Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Düzeltmesi yapılarak bulunacaktır. Mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla kesin satış bedeli belirlenmiş ve 6 Mart 2008'de ödenmiştir. Söz konusu tutar, 31 Aralık 2007 tarihli konsolide mali tablolarda 109.936.157 YTL tutarında hisse satış fiyatı düzeltme tahakkuku olarak muhasebeleştirilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

	2007		2006	
Satılmaya hazır finansal varlıklar	780.092.236		770.701.974	
İştirakler	79.292.245		7.705.649	
<b>Finansal varlıklar, net</b>	<b>859.384.481</b>		<b>778.407.623</b>	
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar:</b>				
	2007	%	2006	%
<b>Halka açık:</b>				
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1, 2)	2.037.000	15	-	-
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (2)	488.592	2	306.897	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (2)	23.871	<1	23.421	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (2)	1.057	<1	696	<1
	<b>2.550.520</b>		<b>331.014</b>	
<b>Halka açık olmayan:</b>				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (2, 3)	763.803.898	37	757.403.783	37
Türk Pirelli Lastikleri A.Ş. (4)	11.782.753	3	11.782.753	3
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (2)	1.551.662	14	758.815	14
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (2)	272.713	1	293.552	1
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş. (2)	34.526	<1	36.878	<1
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. (2)	1.446	1	461	1
Diğer (4)	94.718		94.718	
	<b>777.541.716</b>		<b>770.370.960</b>	
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar, net</b>	<b>780.092.236</b>		<b>770.701.974</b>	

(1) Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'ndan Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 17 Ocak 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait, beheri 1 YTL nominal değerli 2.100 adet hisse senedinin tamamının 1,49 YTL bedel üzerinden toplam 3.129.000 YTL'sına Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den satın alınmasına karar verilmiştir. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisseleri konsolide mali tablolarda borsa rayici üzerinden gösterilmiştir.

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

(3) Grup'un, ana hissedarı olan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin yönetimi ve işletme politikaları üzerinde önemli bir kontrol etkisi bulunmadığından konsolide mali tablolarda Eczacıbaşı Holding A.Ş. özsermaye metodu ile muhasebeleştirilmemiş, makul değeriyle gösterilmiştir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 153.320.020 YTL'dir. Grup, piyasa koşullarında yapılacak bir hisse satışı varsayımıyla yaptığı makul değer çalışmasında, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Grup'un ana hissedarı olmasıyla ortaya çıkmış karşılıklı iştirak durumu sebebiyle, muhtemel bir alıcının EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını dikkate alarak, hesaplanan tutarı bulunan makul değere eklemiştir.

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

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**

**İştirakler:**

	2007	2006
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	63.376.871	-
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.519.549	-
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	7.395.825	7.705.649
	<b>79.292.245</b>	<b>7.705.649</b>

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibariyle	7.705.649	8.179.898
EZSÜ'nün İştirakler'e transferi	60.350.573	-
EZKÜ'nün İştirakler'e transferi	8.625.286	-
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Eczacıbaşı Bilişim")'nin satılmaya hazır finansal varlıklara transferi	-	(330.679)
İştirakler'in dönem karlarında Grup'un payı, net (Not 38)	3.011.817	197.087
İştirakler'den alınan temettüer	-	(121.095)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	(401.080)	2.607.412
Ekom hissesi satışlarından ve Ren-Tıp'ın Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar kapsamında konsolide edilmesinden kaynaklanan azalışlar	-	(2.826.974)
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>79.292.245</b>	<b>7.705.649</b>

Grup'un 31 Aralık tarihleri itibariyle İştirakler'inin varlık, yükümlülük, net satışlar ve dönem sonuçlarındaki Grup'un payı aşağıda belirtilmiştir:

İştirak adı	2007				Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Net dönem karı/(zararı)	
Ekom	292.333.851	264.894.038	562.706.291	91.256	26,36
EZSÜ (*)	342.111.887	88.604.403	167.687.632	3.026.298	25,00
EZKÜ (*)	44.353.980	10.275.784	13.138.884	(105.737)	25,00
	<b>678.799.718</b>	<b>363.774.225</b>	<b>743.532.807</b>	<b>3.011.817</b>	

(\*) Grup'un 2007 yılı içinde EZSÜ ve EZKÜ'de önemli etkinliğe sahip olduğu dönemde oluşan tutarlar ifade edilmiştir.

İştirak adı	2006				Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar	Net dönem karı/(zararı)	
Ekom	102.210.423	94.383.680	598.042.515	223.593	26,36
Eczacıbaşı Bilişim (*)	-	-	836.690	(26.506)	-
	<b>102.210.423</b>	<b>94.383.680</b>	<b>598.879.205</b>	<b>197.087</b>	

(\*) Grup'un 2006 yılı içinde Eczacıbaşı Bilişim'de önemli etkinliğe sahip olduğu dönemde oluşan tutarlar ifade edilmiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

## NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

	2007	2006
<b>Şerefiye:</b>		
1 Ocak itibariyle	4.399.039	3.733.489
İlaveler (Not 32)	1.365.559	665.550
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı (-) (Not 38)	(271.027)	-
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>5.493.571</b>	<b>4.399.039</b>

## NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2007	İlaveler	Transferler (**)	31 Aralık 2007
<b>Maliyet:</b>				
Kanyon (*)	110.270.351	96.813.103	12.872.016	219.955.470
Binalar	12.334.240	431	(6.204.306)	6.130.365
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	227.946	1.233	4.909.279	5.138.458
	<b>122.832.537</b>	<b>96.814.767</b>	<b>11.576.989</b>	<b>231.224.293</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>				
Kanyon (*)	1.888.894	4.535.497	-	6.424.391
Binalar	6.335.306	316.184	(1.295.027)	5.356.463
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	66.002	4.080	-	70.082
	<b>8.290.202</b>	<b>4.855.761</b>	<b>(1.295.027)</b>	<b>11.850.936</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>114.542.335</b>			<b>219.373.357</b>

(\*) Şirket, Kanyon'un (Kanyon ile ilgili olarak detaylı bilgi: Not 33.3) 30 Mayıs 2006 tarihinde açılışını yaptığı çarşı bölümünü ve Aralık 2006'da kiraya vermeye başladığı ofis bloğunu aktifleştirmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, kira gelirlerinin net bugünkü değerinin hesaplanması ve güncel işlem fiyatı ile bulunan makul değeri yaklaşık 323 milyon YTL (2006: 230 milyon YTL) olan Kanyon, konsolide mali tablolarda kayıtlı değeri ile gösterilmektedir.

31 Mayıs 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile İstanbul İli, Şişli İlçesi, Mecidiyeköy Mahallesi, Büyükdere Caddesinde kain tapunun 303 pafta, 1946 ada, 136 parselde kayıtlı 29.427,34 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa üzerinde yer alan Kanyon Projesi kapsamında inşa edilmiş olan Kanyon ofis bloğundaki İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 2-13. katların tamamı ile 14. katın yarısı 67.500.000 ABD Doları+KDV toplam bedelle bu kuruluştan satın alınmıştır.

(\*\*) Aktifleştirilen Kanyon harcamalarının sınıflandırılması sırasında yatırım amaçlı gayrimenkullere maddi varlıklardan 12.872.016 YTL (Not 19) tutarında transfer yapılmıştır.

Cari dönem amortisman giderlerinin tamamı satılan hizmet maliyetine dahil edilmiştir.

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2006
<b>Maliyet:</b>					
Kanyon	-	-	-	110.270.351	110.270.351
Binalar	13.018.683	6.730	(691.173)	-	12.334.240
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	333.319	-	(105.373)	-	227.946
	<b>13.352.002</b>	<b>6.730</b>	<b>(796.546)</b>	<b>110.270.351</b>	<b>122.832.537</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>					
Kanyon	-	1.888.894	-	-	1.888.894
Binalar	6.191.797	319.723	(176.214)	-	6.335.306
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	59.251	6.751	-	-	66.002
	<b>6.251.048</b>	<b>2.215.368</b>	<b>(176.214)</b>	<b>-</b>	<b>8.290.202</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>7.100.954</b>				<b>114.542.335</b>

2006 yılı amortisman giderlerinin tamamı satılan hizmet maliyetine dahil edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	Dİğer artışlar (***)	Dİğer azalışlar (****)	31 Aralık 2007
<b>Maliyet:</b>							
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	25.106.032	452.255	-	(12.092.500)	-	(8.632.536)	4.833.251
Binalar	128.235.384	383.230	(21.809)	9.004.665	-	(117.533.429)	20.068.041
Makine, tesis ve cihazlar	278.349.419	8.546.636	(2.520.361)	13.102.672	658.884	(222.705.912)	75.431.338
Taşıtlar	10.823.784	267.118	(727.673)	-	179.054	(2.048.685)	8.493.598
Döşeme ve demirbaşlar	45.029.644	3.628.004	(3.591.242)	1.155.802	16.448	(22.819.585)	23.419.071
Avanslar ve yapılmakta olan yatırımlar (**)	10.276.387	20.308.740	(873.119)	(25.565.867)	-	(299.995)	3.846.146
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	11.597.842	1.614.730	(391.612)	1.184.853	1.775	(81.379)	13.926.209
Dİğer maddi varlıklar	10.914.730	727.957	(564.878)	338.359	-	(6.827.677)	4.588.491
	<b>520.333.222</b>	<b>35.928.670</b>	<b>(8.690.694)</b>	<b>(12.872.016)</b>	<b>856.161</b>	<b>(380.949.198)</b>	<b>154.606.145</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.184.406	45.334	-	-	-	(1.134.812)	94.928
Binalar	61.242.281	2.605.486	(5.893)	-	-	(58.736.861)	5.105.013
Makine, tesis ve cihazlar	196.344.860	10.706.255	(1.511.715)	-	92.137	(158.468.521)	47.163.016
Taşıtlar	9.243.642	717.877	(432.514)	-	34.423	(1.828.600)	7.734.828
Döşeme ve demirbaşlar	35.183.034	3.028.025	(2.738.434)	-	4.791	(16.435.757)	19.041.659
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	6.493.804	1.370.568	(344.771)	-	385	(1.356)	7.518.630
Dİğer maddi varlıklar	7.355.977	759.803	(410.551)	-	-	(4.110.277)	3.594.952
	<b>317.048.004</b>	<b>19.233.348</b>	<b>(5.443.878)</b>	<b>-</b>	<b>131.736</b>	<b>(240.716.184)</b>	<b>90.253.026</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>203.285.218</b>						<b>64.353.119</b>

(\*) Maddi varlıklardan 12.872.016 YTL tutarındaki transferler, aktifleştirilen Kanyon harcamalarının yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 18).

(\*\*) Avanslar ve yapılmakta olan yatırımlardan transferlerin 16.126.594 YTL'si, Girişim'e ait temizlik malzemeleri üretim tesisinin binalar ile makine, tesis ve cihazlara aktarılan maliyetlerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hissesi alışlarından kaynaklanan artışlar (Not 32).

(\*\*\*\*) Bağlı ortaklık hissesi satışlarından kaynaklanan azalışlar (Not 32).

Cari dönem amortisman giderlerinin 7.582.206 YTL'si satılan malın maliyetine, 2.689.498 YTL'si hizmet üretim maliyetine, 436 YTL'si yarı mamul maliyetine, 637.301 YTL'si mamul maliyetine, 785.153 YTL'si çalışılmayan dönem gideri olarak diğer faaliyetlerden gider ve zararlar, 631.652 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 4.609.047 YTL'si genel yönetim giderlerine ve 2.298.055 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.876.472 YTL (2006: 2.898.605 YTL) 'dir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)**

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıktılar	Transferler (*)	Dİğer artışlar (**)	Dİğer azalışlar (***)	31 Aralık 2006
<b>Maliyet:</b>							
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	24.774.091	345.192	(13.251)	-	-	-	25.106.032
Binalar	121.064.756	718.405	-	6.452.223	-	-	128.235.384
Makine, tesis ve cihazlar	254.583.486	16.808.168	(4.960.345)	11.891.711	280.290	(253.891)	278.349.419
Taşıtlar	19.719.169	740.436	(9.603.558)	-	-	(32.263)	10.823.784
Döşeme ve demirbaşlar	43.036.695	4.289.721	(2.294.558)	79.134	27.936	(109.284)	45.029.644
Avanslar ve yapılmakta olan yatırımlar	100.285.456	38.835.287	-	(128.844.356)	-	-	10.276.387
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	10.813.713	1.313.443	(425.752)	98.227	8.800	(210.589)	11.597.842
Dİğer maddi varlıklar	9.511.109	1.758.479	(405.402)	52.710	-	(2.166)	10.914.730
	<b>583.788.475</b>	<b>64.809.131</b>	<b>(17.702.866)</b>	<b>(110.270.351)</b>	<b>317.026</b>	<b>(608.193)</b>	<b>520.333.222</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.097.131	87.528	(253)	-	-	-	1.184.406
Binalar	56.498.233	4.773.615	(29.567)	-	-	-	61.242.281
Makine, tesis ve cihazlar	185.029.204	16.151.118	(4.802.897)	-	21.040	(53.605)	196.344.860
Taşıtlar	15.689.203	2.219.684	(8.650.369)	-	-	(14.876)	9.243.642
Döşeme ve demirbaşlar	34.698.703	2.674.519	(2.150.567)	-	5.818	(45.439)	35.183.034
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	5.854.691	1.109.787	(375.904)	-	6.867	(101.637)	6.493.804
Dİğer maddi varlıklar	6.705.591	1.031.615	(380.564)	-	-	(665)	7.355.977
	<b>305.572.756</b>	<b>28.047.866</b>	<b>(16.390.121)</b>	<b>-</b>	<b>33.725</b>	<b>(216.222)</b>	<b>317.048.004</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>278.215.719</b>						<b>203.285.218</b>

(\*) Maddi varlıklardan 110.270.351 YTL tutarındaki transferler, aktifleştirilen Kanyon harcamalarının yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 18).

(\*\*) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hissesi alışlarından kaynaklanan artışlar (Not 32).

(\*\*\*) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hissesi satışlarından kaynaklanan azalışlar (Not 32).

2006 yılı amortisman giderlerinin 16.503.409 YTL'si satılan malın maliyetine, 540.638 YTL'si hizmet üretim maliyetine, 435.160 YTL'si yarı mamul maliyetine, 177.715 YTL'si mamul maliyetine, 1.035.268 YTL'si çalışılmayan dönem gideri olarak diğer faaliyetlerden gider ve zararlarla, 1.685.263 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 3.935.418 YTL'si genel yönetim giderlerine ve 3.734.995 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2007	İliaveler	Çıkışlar	Transferler	Diğer çıkışlar (*)	31 Aralık 2007
<b>Maliyet:</b>						
Haklar	19.853.756	1.869.926	(2.712.160)	162.529	(16.019.523)	3.154.528
Bilgisayar yazılım programları	14.466.540	596.103	(77.222)	1.568.653	(4.774.962)	11.779.112
Geliştirme maliyetleri	3.925.353	2.976	-	135.247	(4.063.576)	-
Avanslar ve yapılmakta olan yatırımlar	12.382.610	728.760	(2.282.403)	(2.206.044)	(7.369.300)	1.253.623
Diğer maddi olmayan varlıklar	4.364.246	21.010	-	339.615	(845.943)	3.878.928
	<b>54.992.505</b>	<b>3.218.775</b>	<b>(5.071.785)</b>	<b>-</b>	<b>(33.073.304)</b>	<b>20.066.191</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>						
Haklar	7.850.651	1.687.611	(1.638.162)	-	(5.772.624)	2.127.476
Bilgisayar yazılım programları	8.163.077	1.606.412	(40.423)	-	(2.854.415)	6.874.651
Geliştirme maliyetleri	1.008.928	224.457	-	-	(1.233.385)	-
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.812.954	203.296	-	-	(886.650)	2.129.600
	<b>19.835.610</b>	<b>3.721.776</b>	<b>(1.678.585)</b>	<b>-</b>	<b>(10.747.074)</b>	<b>11.131.727</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>35.156.895</b>					<b>8.934.464</b>

(\*) Bağlı Ortaklık hissesi satışlarından kaynaklanan azalışlar (Not 32).

Şirket, muhasebe sistemlerinde SAP bilgisayar programını uygulamaya geçirmek üzere 2004 yılının Eylül ayında Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte "SAP Projesi" adı altında bir proje başlatmıştır. 2006 yılı Aralık ayında bitirilmesi planlanan proje için 4.157.202 YTL tutarında bütçe ayrılmış olup, projenin ilk kısmı 2005 yılı sonu itibarıyla tamamlanmıştır. Projenin kullanılmasına henüz başlanmamış olan ikinci kısmı için 2007 yılı içinde yapılmış olan 746.640 YTL tutarındaki harcama "Yapılmakta olan yatırımlar" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Cari dönem itfa payı giderlerinin 98.015 YTL'si satılan malın maliyetine, 15.947 YTL'si hizmet üretim maliyetine, 733 YTL'si yarı mamul maliyetine, 185.470 YTL'si çalışılmayan dönem gideri olarak diğer faaliyetlerden gider ve zararlarla, 291.375 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 2.310.969 YTL'si genel yönetim giderlerine ve 819.267 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (Devamı)**

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Diğer artışlar (**)	31 Aralık 2006
<b>Maliyet:</b>						
Haklar	14.676.773	2.929.154	(45.265)	2.288.904	4.190	19.853.756
Bilgisayar yazılım programları	14.178.190	414.082	(184.372)	58.640	-	14.466.540
Geliştirme maliyetleri	3.925.353	-	-	-	-	3.925.353
Avanslar ve yapılmakta olan yatırımlar (*)	9.000.586	5.811.391	-	(2.429.367)	-	12.382.610
Diğer maddi olmayan varlıklar	4.222.833	59.590	-	81.823	-	4.364.246
	<b>46.003.735</b>	<b>9.214.217</b>	<b>(229.637)</b>	<b>-</b>	<b>4.190</b>	<b>54.992.505</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>						
Haklar	5.273.619	2.590.339	(15.478)	-	2.171	7.850.651
Bilgisayar yazılım programları	6.477.480	1.859.274	(173.677)	-	-	8.163.077
Geliştirme maliyetleri	802.298	206.630	-	-	-	1.008.928
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.638.488	174.466	-	-	-	2.812.954
	<b>15.191.885</b>	<b>4.830.709</b>	<b>(189.155)</b>	<b>-</b>	<b>2.171</b>	<b>19.835.610</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>30.811.850</b>					<b>35.156.895</b>

(\*) Alınacak biyoesdeğerlik sertifikaları ile ilgili harcamaların tutarı 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 9.409.026 YTL'dir ve bu harcamalar "Yapılmakta olan yatırımlar" içerisinde sınıflandırılmıştır. Biyoesdeğerlik, jenerik ürünlerin orijinal ürünlere eşdeğer olduğunun gösterilmesi için kullanılan bir çalışma olarak nitelendirilir.

(\*\*) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hissesi alışlarından kaynaklanan artışlar (Not 32).

Şirket, muhasebe sistemlerinde SAP bilgisayar programını uygulamaya geçirmek üzere 2004 yılının Eylül ayında Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte "SAP Projesi" adı altında bir proje başlatmıştır. 2005 yılı Aralık ayında bitirilmesi planlanan proje için 4.157.202 YTL tutarında bütçe ayrılmış olup, projenin ilk kısmı 2005 yılı sonu itibarıyla tamamlanmıştır. Projenin kullanılmasına henüz başlanmamış olan ikinci kısmı için 2006 yılı içinde yapılmış olan 691.077 YTL tutarındaki harcama "Yapılmakta olan yatırımlar" içerisinde sınıflandırılmıştır.

2006 yılı itfa payı giderlerinin 777.154 YTL'si satılan malın maliyetine, 27.413 YTL'si hizmet üretim maliyetine, 14.946 YTL'si yarı mamul maliyetine, 9.011 YTL'si mamul maliyetine, 140.937 YTL'si çalışılmayan dönem gideri olarak diğer faaliyetlerden gider ve zararlara, 92.483 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 2.891.520 YTL'si genel yönetim giderlerine ve 877.245 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

## NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

	2007	2006
<b>Alınan kısa vadeli avanslar:</b>		
Müşterilerden alınan avanslar	1.842.341	1.667.768
Kanyon Projesi kapsamında alınan avanslar	40.349	46.892.690
Diğer	-	15.847
	<b>1.882.690</b>	<b>48.576.305</b>

Kanyon Projesi kapsamında satışı sürdürülen ve inşaatı devam eden konutların teslimatı bilanço tarihi itibarıyla yapılmış olup, bu konutlarla ilgili sahiplik ve riskler malın alıcısına nakledilmiştir. "Alınan kısa vadeli avanslar" içerisinde muhasebeleştirilen tahsilatlar, konutların teslim edilmesiyle beraber satış hasılatı olarak tanınmıştır.

## NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

## NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	2007	2006
<b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Vergi karşılıkları (Not 41)	1.039.818	3.588.802
Hukuki dava tazminatları karşılıkları	279.871	-
Ceza karşılıkları	-	1.210.750
	<b>1.319.689</b>	<b>4.799.552</b>
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılıkları	4.130.720	15.612.290
Birikmiş izin karşılıkları	2.030.051	3.014.455
Hukuki dava tazminatları karşılıkları	2.989	2.989
	<b>6.163.760</b>	<b>18.629.734</b>

### Hukuki dava tazminatları karşılıkları

Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların değerlendirilmesi neticesinde toplam 282.860 YTL (2006: 2.989 YTL) tutarında karşılık ayırmıştır.

### Ceza karşılıkları

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 1.210.750 YTL idari para cezası kesilmiştir. Söz konusu cezaya ilişkin 2007 yılı içerisinde erken ödeme indiriminden faydalanarak 908.062 YTL ödeme yapılmıştır. Ceza ile ilgili ödenmesi gereken ek bir yükümlülük bulunmamaktadır. Öte yandan Grup, cezanın iadesine ilişkin Danıştay'a başvurmuştur.

**NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)****Kıdem tazminatı karşılıkları**

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 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve yasal olarak herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin, 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:

	2007	2006
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	88	97

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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL tavan tutarı (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibarıyla	15.612.290	14.018.537
Dönem içerisindeki artış (Not 37)	4.232.741	2.758.177
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse (satışlarından)/alışlarından kaynaklanan (azalışlar)/artışlar	(14.439.046)	19.802
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(1.275.265)	(1.184.226)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>4.130.720</b>	<b>15.612.290</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup tarafından istihdam edilen personel sayısı 1.953 (2006: 3.322)'tür.

**Birikmiş izin karşılıkları**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait birikmiş izin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibarıyla	3.014.455	1.057.486
Dönem içerisindeki (azalış)/artış (Not 37)	(479.874)	1.963.394
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse (satışlarından)/alışlarından kaynaklanan (azalışlar)/artışlar	(504.530)	3.945
Dönem içerisindeki ödemeler	-	(10.370)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>2.030.051</b>	<b>3.014.455</b>

**NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR**

Yıl içerisindeki ana ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak itibariyle	19.372.764	15.215.408
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alış ve satışlarından kaynaklanan değişimler	239.880	(76.908)
Finansal varlıklar değer artış fonundan çıkışların ana ortaklık dışı paylara etkisi	-	(2.999.380)
Bağlı Ortaklık kuruluşundan kaynaklanan azınlık payı artışı	(157.079)	2.098.144
Bağlı Ortaklıklardaki azınlık hisselerinin satın alımından kaynaklanan değişim	51.541	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer artışları	(505.738)	(8.403)
Temettü ödemeleri	(3.840.751)	(1.857.872)
Net dönem karı	2.888.728	7.001.775
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>18.049.345</b>	<b>19.372.764</b>

**NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş., SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 YKr olan hamiline yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Ayrıcalıklı hisse senedi bulunmamaktadır. EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık tarihleri itibariyle taahhüt edilmiş, tarihi ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	2007	2006
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	200.000.000	200.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	182.736.000	182.736.000

Türkiye'deki şirketler, mevcut hissedarlarına bedelsiz hisse senedi dağıttığı takdirde kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.

31 Aralık tarihleri itibariyle EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	%	2007	%	2006
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	92.492.123	50,52	92.322.123
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	18,75	34.256.616	18,75	34.256.616
Diğer (halka açık kısım)	30,63	55.987.261	30,73	56.157.261
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>182.736.000</b>	<b>100,00</b>	<b>182.736.000</b>
Sermaye düzeltmesi		105.776.550		105.776.550
<b>Çıkarılmış sermaye toplamı</b>		<b>288.512.550</b>		<b>288.512.550</b>

Sermaye düzeltmesi, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri değerlerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Şirket'in %50,52 payına sahip olan ana ortağı Eczacıbaşı Holding A.Ş., 6 Mart 2007 tarihinde İMKB'de nominal değeri 170.000 YTL tutarında EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senedi satın almıştır. Bu işlem sonucunda, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Şirket'teki payı %50,62'ye yükselmiştir.

**NOT 26, 27, 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI**

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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.

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklık ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların yasal mali tablolarındaki yasal ve olağanüstü yedekler aşağıdaki gibidir (enflasyona göre düzeltme yapılmamış):

	2007	2006
Yasal yedekler	16.181.372	18.900.762
Dağıtılmamış karlar (Olağanüstü yedekler)	59.036.865	71.620.808

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş Madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutarın, 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 bulunmaktadır.

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerlerine toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımında; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılacaktır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla özsermaye kalemlerinin tarihi bedelleri, düzeltilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları aşağıdaki gibidir:

	2007		
	Tarihi değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Düzeltilmiş değerler
Sermaye	182.736.000	105.776.550	288.512.550
Yasal yedekler	16.181.372	32.215.104	48.396.476
Olağanüstü yedekler	59.036.865	57.127.784	116.164.649
Özel yedekler	373.360.754	-	373.360.754
	<b>631.314.991</b>	<b>195.119.438</b>	<b>826.434.429</b>
Finansal varlıklar değer artış fonu			586.100.955
Birikmiş karlar			246.369.862
Yabancı para çevrim farkları			(103.027)
<b>Toplam özsermaye</b>			<b>1.658.802.219</b>

## NOT 26, 27, 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI (Devamı)

	2006		
	Tarihi değerler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Düzeltilmiş değerler
Sermaye	182.736.000	105.776.550	288.512.550
Yasal yedekler	18.900.762	33.452.713	52.353.475
Olağanüstü yedekler	71.620.808	57.127.784	128.748.592
Özel yedekler	14.604.680	170.870	14.775.550
	<b>287.862.250</b>	<b>196.527.917</b>	<b>484.390.167</b>
Finansal varlıklar değer artış fonu			580.046.633
Birikmiş karlar			136.971.632
Yabancı para çevrim farkları			(610.206)
<b>Toplam özsermaye</b>			<b>1.200.798.226</b>

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Ocak 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (2006: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre, bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş; ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Net dağıtılabılır karın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarları dikkate alınmaz.

Seri: XI, No: 21 ve Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ kapsamında konsolidasyona dahil bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştirakler'in genel kurullarında kar dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu işletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablosuna intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kar dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarı ana ortaklığın dağıtılabılır karında dikkate alınır.

Şirket'in 26 Ocak 2007 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'de sahibi olduğu hisselerin 2006 yılında satışından doğan toplam 16.582.862 YTL tutarındaki karın %75'lik kısmı olan 12.437.147 YTL'nin, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen kurumlar vergisi istisnasından yararlanılması amacıyla özel fon hesabında tutulmasına karar verilmiştir.

Şirket'in 2 Mart 2007 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahibi olduğu hisselerin %75'inin 2007 yılında satışından doğan karın %75'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen kurumlar vergisi istisnasından yararlanılması amacıyla özel fon hesabında tutulmasına karar verilmiştir. Mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla, hisse satış bedeli, 586.844.779 YTL olarak hesaplanan yasal kardan 109.936.157 YTL tutarındaki hisse satış fiyatı düzeltme karşılığının indirilmesi suretiyle hesaplanmıştır ve bu şekilde hesaplanan satış karının %75'lik kısmı olan 357.681.466 YTL özel fon hesabına aktarılmıştır.

Şirket'in 27 Nisan 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda, EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yasal kayıtlara göre düzenlenen mali tablolarında dağıtılabılır net kar oluşmaması nedeniyle, 2006 yılına ait kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.

Şirket'in, Bağlı Ortaklıklar'ının ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'ının tamamının Genel Kurul Toplantıları konsolide mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla gerçekleşmediğinden, 2007 yılına ilişkin dağıtılabılır kar hesaplaması yapılmamıştır.

## NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlık ve yükümlülüklerin YTL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2007			
	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen varlıklar:</b>				
Hazır değerler	12.598.229	19.500.356	2.244	32.100.829
Menkul kıymetler, net	182.022.916	211.165.722	2.935.580	396.124.218
Ticari alacaklar, net	420.558	147.254	-	567.812
İlişkili taraflardan alacaklar, net	193.209	4.487	-	197.696
Diğer alacaklar, net	-	1.183.637	-	1.183.637
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>195.234.912</b>	<b>232.001.456</b>	<b>2.937.824</b>	<b>430.174.192</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>				
<b>Kısa vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar, net	9.742.031	5.891.127	-	15.633.158
Ticari borçlar, net	7.097.506	15.153.184	1.215.991	23.466.681
İlişkili taraflara borçlar, net	8.020.519	10.455.861	-	18.476.380
Diğer yükümlülükler, net	401.255	109.964.701	-	110.365.956
	<b>25.261.311</b>	<b>141.464.873</b>	<b>1.215.991</b>	<b>167.942.175</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler:</b>				
İlişkili taraflara borçlar, net	15.733.434	20.522.400	-	36.255.834
	<b>15.733.434</b>	<b>20.522.400</b>	<b>-</b>	<b>36.255.834</b>
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>40.994.745</b>	<b>161.987.273</b>	<b>1.215.991</b>	<b>204.198.009</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>154.240.167</b>	<b>70.014.183</b>	<b>1.721.833</b>	<b>225.976.183</b>

## NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlık ve yükümlülüklerin YTL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2006			
	ABD Doları	Avro	Diğer	Toplam
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen varlıklar:</b>				
Hazır değerler	10.483.673	4.254.767	9.558	14.747.998
Ticari alacaklar, net	855.639	2.713.848	40.068	3.609.555
İlişkili taraflardan alacaklar, net	17.188.841	3.809.242	-	20.998.083
Stoklar, net	817.677	417.805	-	1.235.482
Diğer alacaklar, net	-	49.491	-	49.491
	<b>29.345.830</b>	<b>11.245.153</b>	<b>49.626</b>	<b>40.640.609</b>
<b>Duran varlıklar:</b>				
Maddi varlıklar, net	-	5.387.948	-	5.387.948
	-	<b>5.387.948</b>	-	<b>5.387.948</b>
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>29.345.830</b>	<b>16.633.101</b>	<b>49.626</b>	<b>46.028.557</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>				
<b>Kısa vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar, net	11.793.964	6.355.006	-	18.148.970
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları, net	273.530	42.889	-	316.419
Ticari borçlar, net	12.327.547	30.559.725	3.610.968	46.498.240
İlişkili taraflara borçlar, net	10.342.456	14.998.513	-	25.340.969
Alınan avanslar	45.854.095	1.034.983	3.612	46.892.690
Diğer yükümlülükler, net	233.486	-	72.456	305.942
	<b>80.825.078</b>	<b>52.991.116</b>	<b>3.687.036</b>	<b>137.503.230</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler:</b>				
Finansal borçlar, net	339.312	3.703.000	-	4.042.312
İlişkili taraflara borçlar, net	33.228.384	62.951.000	-	96.179.384
	<b>33.567.696</b>	<b>66.654.000</b>	-	<b>100.221.696</b>
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>114.392.774</b>	<b>119.645.116</b>	<b>3.687.036</b>	<b>237.724.926</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>(85.046.944)</b>	<b>(103.012.015)</b>	<b>(3.637.410)</b>	<b>(191.696.369)</b>

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

	2007	2006
ABD Doları	1,1647	1,4056
Avro	1,7102	1,8515

## **NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Vergi Usul Kanunu ve Gelir Vergisi Kanunlarında değişiklik yapılması hakkında 30 Mart 2006 tarihli 5479 sayılı kanun ile yatırım indirimi istisnasını düzenleyen Gelir Vergisi Kanunu'nun 19. maddesi 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır.

Grup'un başlıca yatırım harcamaları ile ilgili olarak resmi daireler tarafından verilmesi uygun görülmüş yatırım teşvik belgeleri bulunmaktadır. Bu teşvikler sebebiyle Grup'un sahip olduğu haklar aşağıdaki gibidir:

- i) İthal edilecek makina ve teçhizat ile ilgili olarak %100 gümrük muafiyeti;
- ii) İthal edilecek yatırım malları ile ilgili gümrük muafiyeti, yurtiçinden ve yurtdışından tedarik edilecek yatırım malları için KDV muafiyeti.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş., 11 Mayıs 2007 tarihinde ilgili vergi dairesine 2007 yılına ilişkin yatırım indirimi istisnası tercih bildiriminde bulunarak, Gelir Vergisi Kanununun Geçici 69. madde hükmü ve Maliye Bakanlığı'nın 7 Ağustos 2006 tarih ve "KVK-3/2006-3/Yatırım İndirimi-2" sayılı sirküleri uyarınca 2007 yılı kurum kazancından kurum matrahı oluşması halinde yatırım indirimi istisnası kullanmayacağını bildirmiştir.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
31 Aralık tarihleri itibariyle kazanılan ancak bilanço tarihi itibariyle kullanılamayan yatırım indirimi tutarı	-	24.076.745
Cari dönemde yararlanılan yatırım indirimi	5.890.192	175.874

## **NOT 31 - ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yönetimin önemli zarar veya mükellefiyet beklemediği taahhütler ve geçici yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

### **a) 31 Aralık 2007 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:**

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2002 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 31 Aralık 2007 tarihinde, toplam 3.655.980 YTL vergi ve fon aslı ile 5.877.156 YTL vergi ziyai cezası (bu tutarın 3.655.980 YTL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 2.221.176 YTL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu bu ihbarnamelerde herhangi bir faiz tutarı bulunmamaktadır. Faiz tutarı, verginin ödenip ödenmemesine bağlı olarak sözkonusu olabilecektir. Şirket'in, 31 Aralık 2007 tarihinde tebellüğ edilen ihbarnamelere karşı tüm yasal haklarını kullanacağı dikkate alındığında, bu aşamada faiz konusunda bir hesaplama yapılması mümkün değildir.

Bu vergi aslı ve cezaları için, Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi Başkanlığı'ndan Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre uzlaşma talep edilmiş olup, konu yetkili merci olan Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na aktarılmıştır. Konsolide mali tabloların onaylandığı tarih itibariyle Merkezi Uzlaşma Komisyonu'ndan uzlaşma gününe ilişkin bir bildirim yapılmamıştır.

Söz konusu vergi inceleme raporunda, Şirket'in 2002 yılında hammadde aldığı tüm şirketlere örtülü kazanç dağıttığı iddiasına dayanak olarak ileri sürdüğü gerekçeler;

- Mülga Kurumlar Vergisi Kanunu'nun örtülü kazanç dağıtımına ilişkin yasal düzenlemelerdeki koşullara,
- Konuya ilişkin Danıştay'ın içtihat haline gelmiş kararlarına,
- Genel hukuk prensiplerine,
- Ticari hayatın gereklerine ve koşullarına,
- İlaç hammaddesinin teknik özelliklerinden kaynaklanan farklılıklara,
- Konusunda yetkin kişi ve kurumların, gerek vergi, gerekse hammaddelerin teknik özelliklerindeki bilimsel görüş ve raporlarına aykırı ve ters düşmektedir.

Şirket bu görüşü doğrultusunda, yapılacak uzlaşma toplantısında, söz konusu vergi aslı ve cezalarının kaldırılmaması halinde her türlü yasal haklarını kullanacaktır.

Bu konudaki uzman görüşleri de, Şirket'in benimsediği ve yukarıda özet olarak yer alan açıklamaları ile aynı yöndedir.

31 Aralık 2007 tarihli konsolide mali tabloların kamuya açıklandığı tarih itibariyle konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizlik devam etmektedir. Yukarıda açıklanan nedenlerle konsolide mali tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.



**NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ****31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait alışlar:**

- i) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 13 Mart 2007 tarihinde, Mentaş hisselerinin %75'ini 1.044.410 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 863.947 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).
- ii) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 13 Mart 2007 tarihinde, Özel Deva hisselerinin % 75'ini 111.107 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 114.500 YTL negatif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 38).
- iii) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 13 Mart 2007 tarihinde, Meltem Diyaliz hisselerinin %75'ini 677.987 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 362.333 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).
- iv) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 14 Aralık 2007 tarihinde, Özel Başar hisselerinin %20'sini 296.358 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 139.279 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).

(\*) Tutarlar Grup'un EBX üzerindeki etkin ortaklık oranı olan %50 ile çarpılarak belirtilmiştir.

**31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait satışlar:**

Şirket, Bağlı Ortaklıkları'ndan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki hisselerinin % 75'ini 459.757.000 Avro bedelle 2 Temmuz 2007 tarihinde Zentiva N.V.'ye satmış, 6 Mart 2008 tarihinde ödediği 109.936.157 YTL tutarındaki kapanış düzeltmesi düşüldüğünde ortaya çıkan 492.321.641 YTL tutarındaki Bağlı Ortaklık satış karını "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesabında muhasebeleştirmiştir (Not 35 ve Not 38).

**31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ait alışlar:**

- i) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 31 Mayıs 2006 tarihinde, %90'ına sahip olduğu Transmed hisselerinin %10'unu 197.354 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 138.694 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).
- ii) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 30 Nisan 2006 tarihinde, %79,4'üne sahip olduğu Renal A.Ş. hisselerinin %20'sini 264.764 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 198.858 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).
- iii) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 30 Nisan 2006 tarihinde, %70'ine sahip olduğu Almet hisselerinin %10'unu 419.240 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 327.998 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 17).
- iv) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 30 Nisan 2006 tarihinde, %20'sine sahip olduğu Ren-Tıp hisselerinin %80'nini 463.337 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 338.533 YTL negatif şerefiye ortaya çıkmıştır (\*) (Not 38).

(\*) Tutarlar Grup'un EBX üzerindeki etkin ortaklık oranı olan %50 ile çarpılarak belirtilmiştir.

**31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ait satışlar:**

- i) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 30 Nisan 2006 tarihinde, %51'ine sahip olduğu RTS Ankara hisselerinin tamamını 605.935 YTL karşılığında satmış ve bu satış sonucunda ortaya çıkan 111.372 YTL tutarındaki Bağlı Ortaklık satış karını "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesabında muhasebeleştirmiştir (\*).
- ii) Grup, Ekom'daki %13,55 oranındaki hissesini 1 Haziran 2006 tarihinde 901.062 YTL karşılığında Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.'ne satmıştır. Bu satış sonucunda ortaya çıkan 141.499 YTL tutarındaki satış zararını "Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" hesabında muhasebeleştirmiştir (Not 38).

(\*) Tutarlar Grup'un EBX üzerindeki etkin ortaklık oranı olan %50 ile çarpılarak belirtilmiştir.

İktisap edilen bağlı ortaklıklar ile ilgili net varlıklar ve ilgili şerefiye tutarları aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Toplam alım tutarı	2.018.755	881.358
Tenzil: Alınan net varlıkların makul değeri	(653.196)	(215.808)
<b>Pozitif şerefiye (Not 17)</b>	<b>1.365.559</b>	<b>665.550</b>
Toplam alım tutarı	111.107	463.337
Tenzil: Alınan net varlıkların makul değeri	(225.607)	(801.870)
<b>Negatif şerefiye (Not 38)</b>	<b>(114.500)</b>	<b>(338.533)</b>

## NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yurt çapında başlıca dört raporlanabilir bölümde faaliyetlerini sürdürmektedir:

### 1. İlaç:

İnsan sağlığıyla ilgili ilaçların ve veteriner ilaçlarının üretim ve satışı.

### 2. Kişisel bakım:

Kişisel bakım ve tüketim ürünlerinin tedarik ve satışı.

### 3. Kanyon Projesi ("Kanyon"):

İstanbul ili, Şişli ilçesi, Büyükdere Caddesi mevkiinde İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("İŞGYO") ile %50-%50 ortak olarak inşa edilmiş gayrimenkullerin satışı ve kiralanması.

Şirket ile İŞGYO arasındaki sözleşmeye istinaden bu projeye ilişkin bütün maliyetler ve gayrimenkullerin satışından ve kiralanmasından elde edilen gelir yarı yarıya paylaşılmaktadır. Proje kapsamındaki çarşı ve ofis blokları 2006 senesi içerisinde aktifleştirilmiştir (Not 18). Proje kapsamındaki konutların satışı 2007 yılı içerisinde tamamlanmıştır.

31 Mayıs 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile İstanbul İli, Şişli İlçesi, Mecidiyeköy Mahallesi, Büyükdere Caddesinde kain tapunun 303 pafta, 1946 ada, 136 parselde kayıtlı 29.427,34 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa üzerinde yer alan Kanyon Projesi kapsamında inşa edilmiş olan Kanyon ofis bloğundaki İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 2-13. katların tamamı ile 14. katın yarısı 67.500.000 ABD Doları+KDV toplam bedelle bu kuruluştan satın alınmıştır.

### 4. Diğer:

İnşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketlere teknik danışmanlık hizmeti verilmesi.

Bölümlerin varlıkları hazır değerler, ticari ve diğer alacaklar, stoklar, maddi ve maddi olmayan varlıklar ile diğer dönen ve duran varlıklardan oluşmaktadır. Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar 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.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)**

a) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlükleri ile bu tarihte sona eren yıla ait yatırım harcamaları, nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri ve bölüm sonuçları

	ilaç	Kişisel bakım	Kanyon	Diğer	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Varlıklar	489.432.445	116.930.290	217.392.208	1.956.123	1.269.514.229	(8.526.094)	2.086.699.201
Yükümlülükler	(241.242.875)	(76.347.529)	(2.405.644)	(477.949)	(97.899.734)	8.526.094	(409.847.637)
Yatırım harcamaları (Not 17, 18, 19 ve 20)	22.348.099	17.407.380	97.548.186	24.106	-	-	137.327.771
<b>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</b>							
- Amortisman ve ifta payları (Not 18, 19 ve 20)	21.207.300	1.871.369	4.721.428	10.788	-	-	27.810.885
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 38)	6.715.407	112.073	-	-	-	-	6.827.480
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 37)	4.188.832	35.876	-	8.033	-	-	4.232.741
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 37)	3.570.250	222.807	-	-	-	-	3.793.057
- Gider tahakkukları (Not 15)	874.659	187.678	-	-	-	-	1.062.337
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 15)	396.208	391.156	-	-	-	-	787.364
- İade ve iskonto tahakkukları	764.065	-	-	-	-	-	764.065
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 23)	234.871	45.000	-	-	-	-	279.871
- Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı (Not 17)	271.027	-	-	-	-	-	271.027
- Birikmiş izin karşılığı (Not 37)	(553.966)	77.128	-	(3.036)	-	-	(479.874)
	<b>37.668.653</b>	<b>2.943.087</b>	<b>4.721.428</b>	<b>15.785</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.348.953</b>
<b>Bölüm sonuçları:</b>							
Satış gelirleri, net	461.271.876	432.886.302	-	1.920.258	-	(7.084.531)	888.993.905
Satışların maliyeti (-)	(272.591.613)	(359.083.363)	-	(1.769.691)	-	7.146.702	(626.297.965)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	1.210.131	-	31.595.579	-	-	-	32.805.710
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>189.890.394</b>	<b>73.802.939</b>	<b>31.595.579</b>	<b>150.567</b>	<b>-</b>	<b>62.171</b>	<b>295.501.650</b>
Faaliyet giderleri (-)	(214.416.188)	(63.127.183)	(6.851.331)	(4.998)	-	429.109	(283.970.591)
<b>Net esas faaliyet karı</b>	<b>(24.525.794)</b>	<b>10.675.756</b>	<b>24.744.248</b>	<b>145.569</b>	<b>-</b>	<b>491.280</b>	<b>11.531.059</b>

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)**

b) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlükleri ile bu tarihte sona eren yıla ait yatırım harcamaları, nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri ve bölüm sonuçları:

	ilaç	Kişisel bakım	Kanyon	Diğer	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Varlıklar	665.188.687	109.172.179	159.197.060	1.479.694	795.131.375	(4.971.170)	1.725.197.825
Yükümlülükler	(282.537.931)	(76.810.548)	(49.434.001)	(262.675)	(100.952.850)	4.971.170	(505.026.835)
Yatırım harcamaları (Not 17, 18, 19 ve 20)	37.131.099	3.425.267	34.134.277	4.985	-	-	74.695.628
<b>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</b>							
- Amortisman ve itfa payları (Not 18, 19 ve 20)	31.143.717	1.884.578	2.046.263	19.385	-	-	35.093.943
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 38)	7.615.952	163.633	-	-	-	-	7.779.585
- İskonto tahakkukları	7.421.715	-	-	-	-	-	7.421.715
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 15)	4.399.583	380.745	-	-	-	-	4.780.328
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 37)	2.570.132	170.014	-	18.031	-	-	2.758.177
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 37)	1.120.003	37.512	-	-	-	-	1.157.515
- Birikmiş izin karşılığı (Not 37)	1.042.878	896.752	-	23.764	-	-	1.963.394
	<b>55.313.980</b>	<b>3.533.234</b>	<b>2.046.263</b>	<b>61.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.954.657</b>
<b>Bölüm sonuçları:</b>							
Satış gelirleri, net	610.561.900	392.036.622	-	277.543	-	(12.396.841)	990.479.224
Satışların maliyeti (-)	(319.626.892)	(331.815.505)	-	(268.373)	-	12.183.218	(639.527.552)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	1.718.992	-	5.836.104	-	-	-	7.555.096
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>292.654.000</b>	<b>60.221.117</b>	<b>5.836.104</b>	<b>9.170</b>	<b>-</b>	<b>(213.623)</b>	<b>358.506.768</b>
Faaliyet giderleri (-)	(225.606.382)	(55.690.835)	(8.977.283)	(41.794)	-	213.623	(290.102.671)
<b>Net esas faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>67.047.618</b>	<b>4.530.282</b>	<b>(3.141.179)</b>	<b>(32.624)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.404.097</b>

## **NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket, 26 Mart 2008 tarihli Yönetim Kurulu'nda aldığı karar çerçevesinde, MONROL Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("MONROL")'nin ortakları ile yapılan görüşmeler sonucunda, MONROL hisselerinden toplam sermayenin % 49,998'ine tekabül eden 49.998 adet hissenin alımı ile ilgili hisse alım ve satım anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre;

i) MONROL'ün her biri 50 YTL değerinde 100.000 adet hissesinden, nominal tutarı 2.499.900 YTL olan ve toplam sermayenin % 49,998'ine tekabül eden 49.998 adedi Şirket tarafından satın alınacaktır. EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.'nin bir adet sembolik hisse alımı ile Grup'un MONROL'deki toplam hissesi % 49,999 olacaktır.

ii) Satın almaya baz olacak bedel, Deloitte Danışmanlık A.Ş.'nin Değerleme Raporunda belirlediği 75-95 milyon ABD Doları (değerlemeye esas olan 31 Aralık 2007 tarihli parite ile 51-65 milyon Avro) aralığındaki şirket değeri de dikkate alınarak, % 49,998 hisse için 27.490.200 Avro olarak belirlenmiştir. Bu tutar, kapanış tarihindeki Avro kuru ile, eğer kapanış tarihindeki Avro kuru 1.83'ten büyük ise 1.83 ile, çarpılarak YTL 'ye çevrilecek ve ödeme YTL olarak yapılacaktır.

iii) Bu satın alma bedeli, taraflar arasında belirlenecek hisse devir tarihi itibarıyla düzenlenecek ve bağımsız denetimden geçecek mali tablolara göre hesaplanacak net işletme sermayesi, net kredi seviyesi ve diğer düzeltmelere bağlı olarak değişebilecektir.

iv) Hisse devri ve satın alma bedelinin ödenmesi, taraflar arasında belirlenecek tarihte yapılacaktır.

v) Söz konusu şirketin 31 Aralık 2008 tarihli mali tablolarına göre hesaplanacak VAFÖK (Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar) ile 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolara göre hesaplanan VAFÖK arasındaki farkın olumlu olması halinde farkın 12 katının Şirket payına düşen tutarı kadar ilave ödeme yapılacak ve nihai satış bedeli belirlenmiş olacaktır. Ancak, bu tutar ile yukarıda 2'nci maddede belirtilen tutarın toplamı hiçbir şekilde 30.000.000 Avro'yu aşmayacaktır.

vi) Hisse alım sözleşmesi Rekabet Kurumu izninin alınması üzerine yürürlüğe girecektir.

## **NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER**

Şirket, 6 Temmuz 2006 tarihli Yönetim Kurulu'nda, içinde bulunduğu sektörde büyüme ve uluslararası rekabet gücünü hızla artırmak amacıyla ESÜ, EİP ve EÖS'deki ortaklık paylarının yeni bir yapı içinde değerlendirilmesini kararlaştırmıştır.

Bu bağlamda; Şirket, 29 Aralık 2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile;

- Şirket'in, ilaç işiyle ilgili üretim, dağıtım, tedarik ve satış faaliyetlerinin Bağlı Ortaklığı ESÜ'ye devredilmesine,
- Bu ilke çerçevesinde Vicks, Suprax ve Depo Provera ürünleri hariç olmak üzere halen Şirket adına ruhsatlandırılmış beşeri ilaç ve veteriner ilaçlarına ait anlaşma, ruhsat ve Şirket'e ait olduğu ölçüde markalarının ESÜ'ye, ilgili kanun ve anlaşmalar dairesinde, devredilmesine,
- Vicks, Suprax ve Depo Provera ürünlerinin anlaşma ve ruhsatlarının ise Bağlı Ortaklığı EİP'e devredilmesine,
- Halen anlaşma veya ruhsatlandırma aşamasında bulunan ürünlerin işlemlerinin de ESÜ'ye devredilmesine ve bu ürünler için Şirket tarafından devir anına kadar yapılan harcamaların ESÜ'den alınmasına,
- Şirket'in ilaç işinin devri ile bağlantılı mobilya, mefruşat, ofis ekipmanları, araba gibi varlıkların ve anlaşmaların da, ilgili hükümleri dairesinde, ESÜ'ye devrine,
- Şirket'e ait ruhsat, ilaç markaları ve varlık devirlerinin; mahkemece tesbit edilen değerler, yasal defterlerdeki değerler ve enflasyon değerlemeleri dikkate alınarak belirlenecek bedel üzerinden yapılmasına,
- Şirket'in ilaç işiyle ilgili personelinin bütün hak ve vecibeleri ile ESÜ'ye devredilmesine karar vermiştir.

Bu amaçla; gerekli devralma sürecinin 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla başlatılması, kanunlara ve ilgili anlaşmalarına uygun olarak planlaması, ifası ve mümkün olan en kısa sürede tamamlanması için tüm devralma işlemlerini kanuni prosedürlere ve anlaşmalarına uygun olarak ve gereğinde 3. kişilerin izinleri de alınmak suretiyle yapılmasına karar verilmiştir.

Bu karara müteakiben, Şirket'in Yönetim Kurulu 2 Mart 2007 tarihli kararı ile ESÜ ve EÖS'ün her birisinde sahibi bulunduğu hisselerin %75'inin Çek Cumhuriyeti'nde kayıtlı Zentiva N.V. şirketine kesin devir bedeli hisse devir işleminin kapanış tarihi itibarıyla hazırlanacak bilançolara göre şirketlerin net nakit/borç durumu ve çeşitli çalışma sermayesi kalemlerinde 31 Aralık 2006 tarihinden sonraki değişimlerle ilgili uyarlamalara tabi olmak kaydıyla belirlenen ve gerekli yasal süreç ve izinlerin tamamlanmasına bağlı olarak devredilmesine karar vermiştir.

**NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER (Devamı)**

ESÜ'nün 21 Mart 2007 tarihli Yönetim Kurulu'nda, EİP'in EİT ruhsatlı ürünleri ve ithal orijinal ilaçlar hariç olmak üzere ilaçla ilgili dağıtım, tedarik, satış, depo ve lojistik faaliyetlerinin devralınmasına, bu devrin bundan böyle "Devredilen İlaçlar" olarak ifade edilmesine, bu ilke çerçevesinde, halen EİP adına ruhsatlandırılmış Devredilen İlaçlar'a ait anlaşma, ruhsat ve EİP'e ait olduğu ölçüde markalarının kanunlar ve ilgili anlaşmaları dairesinde devralınmasına, halen anlaşma veya ruhsatlandırma aşamasında bulunan Devredilen İlaçlar kapsamındaki ürünlerin de devralınmasına ve bu ürünler için EİP tarafından devir anına kadar yapılan harcamaların EİP'e ödenmesine, EİP'in Devredilen İlaçlar ile bağlantılı mobilya, mefruşat, ofis ekipmanları, araba gibi varlıklarının ve ilgili hükümleri dairesinde anlaşmaların da devralınmasına, Devredilen İlaçlar'a ilişkin ruhsat, ilaç markaları ve varlık devirlerinin; mahkemece tespit edilen değerleri, yasal defterlerdeki değerleri ve enflasyon değerlemeleri dikkate alınarak, EİP tarafından belirlenecek bedel üzerinden devralınmasına, EİP'in Devredilen İlaçlar işiyle ilgili personelinin bütün hak ve vecibeleri ile devralınmasına karar verilmiştir.

ESÜ 1 Ocak 2007 tarihine kadar, insan sağlığıyla ilgili ilaçların, veteriner ilaçlarının ve kişisel sağlık bakım ürünlerinin satış ve pazarlama faaliyetlerini yürüten şirketlere üretim hizmeti sağlamıştır. 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren, 29 Aralık 2006 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde ve aynı tarih itibarıyla ESÜ ile Şirket arasında yapılan Ruhsat Devir Sözleşmesi kapsamında devraldığı lisanslara ait ürünlerin üretim, yurtiçi ve yurtdışı satış ve pazarlama faaliyetlerine başlamıştır.

2 Mart 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak Zentiva N.V. ile Şirket arasında aynı tarihte imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Şirket'in hisselerinin %100'üne sahip olduğu ESÜ ile EÖS'deki hisselerinin %75'inin Zentiva N.V.'ye 459.750.000 Avro bedelle devri 2 Temmuz 2007 tarihinde gerçekleşmiş olup, söz konusu bedel tahsil edilmiştir. Ancak, sözleşmeye göre kesin satış bedeli 30 Haziran 2007 tarihli denetimden geçen mali tablolar üzerinden Hisse Devir Sözleşmesi'nde belirtilen Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Düzeltmesi yapılarak bulunacaktır. Mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla kesin satış bedeli belirlenmiş ve 6 Mart 2008'de ödenmiştir. Söz konusu tutar, 31 Aralık 2007 tarihli konsolide mali tablolarda 109.936.157 YTL tutarında hisse satış fiyatı düzeltme tahakkuku olarak muhasebeleştirilmiştir (Not 15). Hisse Devir Sözleşmesi'ne göre Şirket'te kalan %25'lik hisse için söz konusu sözleşmede tanımlanan 2 yıllık kilit süresi sonunda, 3 yıl için geçerli olmak üzere tarafların eşit haklarda karşılıklı alma/satma opsiyonu bulunmaktadır.

Bu kapsamda, Grup, ESÜ ve EÖS'ü bağlı ortaklıklarından çıkarak iştiraklerine dahil etmiştir. Dolayısıyla, ESÜ ve EÖS tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmemiş, özkaynak yöntemi ile konsolide mali tablolarda sınıflandırılmıştır. Söz konusu satışa ilişkin satış karının hesaplaması aşağıdaki gibidir:

ESÜ ve EÖS hisselerinin %75'inin satış bedeli	809.185.375
Devir tarihinde ESÜ ve EÖS hisselerinin %75'inin net aktif değerleri	(206.927.577)
Hisse devir sözleşmesi uyarınca fiyat düzeltmesi (Not 15)	(109.936.157)
<b>Bağlı Ortaklık hisse satış geliri (Not 38)</b>	<b>492.321.641</b>

## NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER (Devamı)

Devir tarihinde ESÜ ve EÖS toplam net aktif değerinin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Dönen varlıklar</b>	
Hazır değerler	12.765.508
Ticari alacaklar, net	11.930.144
İlişkili taraflardan alacaklar, net	11.926.643
Grup şirketlerinden alacaklar, net (*)	38.627.455
Diğer alacaklar, net	20.510.864
Stoklar, net	54.343.670
Diğer dönen varlıklar	4.837.852
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>154.942.136</b>
<b>Toplam dönen varlıklar, Grup şirketlerinden alacaklar hariç</b>	<b>116.314.681</b>
<b>Duran varlıklar</b>	
Ticari alacaklar, net	8.941
Diğer alacaklar, net	16.445.365
Maddi varlıklar, net	140.233.014
Maddi olmayan varlıklar, net	22.326.231
Ertelenen vergi varlıkları	18.063.813
Diğer duran varlıklar	132.702
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>197.210.066</b>
<b>Satış Grubu'na ait toplam varlıklar</b>	<b>352.152.202</b>
<b>Satış Grubu'na ait toplam varlıklar, Grup şirketlerinden alacaklar hariç</b>	<b>313.524.747</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	
Finansal borçlar, net	9.182
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları, net	253.875
Ticari borçlar, net	10.149.898
İlişkili taraflara borçlar, net	12.732.039
Grup şirketlerine borçlar, net (*)	24.676.064
Alınan avanslar	830.470
Borç karşılıkları	205.965
Diğer yükümlülükler, net	11.002.145
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>59.859.638</b>
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler, Grup şirketlerine borçlar hariç</b>	<b>35.183.574</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	
Finansal borçlar, net	743.056
Borç karşılıkları	14.943.576
Ertelenen vergi yükümlülüğü	702.493
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>16.389.125</b>
<b>Satış Grubu'na ait toplam yükümlülükler</b>	<b>76.248.763</b>
<b>Satış Grubu'na ait toplam yükümlülükler, Grup şirketlerine borçlar hariç</b>	<b>51.572.699</b>
<b>Satış Grubu'na ait net varlıklar</b>	<b>275.903.439</b>
<b>Satış Grubu'na ait net varlıklar, Grup şirketleri ile ilgili bakiyeler hariç</b>	<b>261.952.048</b>

(\*) Bu alacak ve borçlar Satış Grubu içerisinde sınıflandırılan şirketlerin, ESÜ ve EÖS, konsolidasyon kapsamındaki diğer Grup şirketleri ile alacak ve borç ilişkilerini temsil etmektedir.

## NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	2007	2006
Yurtiçi satışlar	1.277.349.057	1.418.382.360
Yurtdışı satışlar	37.971.266	70.998.210
<b>Brüt satışlar</b>	<b>1.315.320.323</b>	<b>1.489.380.570</b>
Satıştan iadeler (-)	(53.995.693)	(32.191.795)
Satış iskontoları (-)	(372.330.725)	(466.709.551)
<b>Satış gelirleri, net</b>	<b>888.993.905</b>	<b>990.479.224</b>
Satışların maliyeti (-)	(626.297.965)	(639.527.552)
	<b>262.695.940</b>	<b>350.951.672</b>
Kanyon konut satış geliri	47.275.289	-
Kira gelirleri	24.589.152	9.770.464
Satılan hizmet ve konut maliyeti (-)	(39.058.731)	(2.215.368)
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net</b>	<b>32.805.710</b>	<b>7.555.096</b>
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>295.501.650</b>	<b>358.506.768</b>

## NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	2007	2006
<b>Araştırma ve geliştirme giderleri:</b>		
Personel giderleri	1.936.193	3.177.598
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 19 ve 20)	923.027	1.777.746
Laboratuvar giderleri	500.309	992.857
Bakım onarım giderleri	242.738	479.642
Diğer	463.209	833.537
	<b>4.065.476</b>	<b>7.261.380</b>
<b>Pazarlama satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Personel giderleri	59.079.413	68.837.541
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	56.623.434	50.775.591
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.044.884	16.781.449
Kanyon pazarlama giderleri	6.486.258	6.818.148
Kira giderleri	5.529.662	6.746.145
Yakıt, enerji, su giderleri	4.354.095	6.245.398
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 7 ve 9.a)	3.793.057	1.157.515
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 19 ve 20)	3.117.322	4.612.240
Komisyon giderleri	2.153.012	1.941.563
Yol, ulaşım, seyahat giderleri	2.109.340	2.287.635
Danışmanlık giderleri	2.071.859	1.736.854
Bakım onarım giderleri	1.954.049	2.981.250
Temsil ağırlama giderleri	1.481.217	1.554.496
Diğer	7.675.012	9.914.418
	<b>170.472.614</b>	<b>182.390.243</b>

### NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

	2007	2006
<b>Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel giderleri	37.041.716	41.633.618
Danışmanlık giderleri	31.881.832	19.079.617
Telif giderleri	10.291.205	6.905.260
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 19 ve 20)	6.920.016	6.826.938
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	4.232.741	2.758.177
Vergi, resim ve harçlar	3.683.228	1.666.891
Kıra giderleri	3.227.190	4.715.791
Teknik hizmet giderleri	2.140.886	1.932.974
Bakım onarım giderleri	1.695.581	1.910.123
Yakıt, enerji, su giderleri	881.408	1.667.458
Temizlik giderleri	823.545	1.424.533
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 23)	(479.874)	1.963.394
Diğer	7.093.027	7.966.274
	<b>109.432.501</b>	<b>100.451.048</b>
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>283.970.591</b>	<b>290.102.671</b>

### NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

	2007	2006
<b>Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:</b>		
Bağlı Ortaklık hisse satış geliri (Not 32 ve 35)	492.321.641	-
Temettü geliri	4.358.333	5.230.005
Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardaki değer artışı	3.034.225	-
İştirakler'in dönem karındaki Grup'un payı (Not 16)	3.011.817	197.087
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 7 ve 9.a)	2.450.274	1.575.700
Konusu kalmayan karşılıklar	1.237.271	39.388
Dosya satış geliri	289.901	2.113.267
Sigorta gelirleri	264.651	1.137.400
Negatif şerefiye (Not 32)	114.500	338.533
Maddi duran varlık satış karı	-	5.780.623
Satılmaya hazır finansal varlık satış geliri	-	21.406.967
Pazar araştırma geliri	-	3.349.724
Diğer	3.863.804	3.303.180
	<b>510.946.417</b>	<b>44.471.874</b>
<b>Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar:</b>		
Ruhsat devirlerine ilişkin giderler	14.571.391	-
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 12)	6.827.480	7.779.585
Gider yazılan geliştirme maliyetleri	6.393.864	-
Bağış giderleri	5.521.040	1.530.072
Çalışılmayan dönem gideri	1.275.298	4.454.507
İmha gideri	968.590	1.872.495
Maddi duran varlık satış zararı	814.092	865.835
Şerefiye değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 17)	271.027	-
Ceza karşılık gideri	-	1.210.750
İştirak satış zararı (Not 32)	-	141.499
Diğer	2.855.994	2.598.261
	<b>39.498.776</b>	<b>20.453.004</b>

**NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ, NET**

	2007	2006
<b>Finansman gelirleri:</b>		
Kur farkı geliri	76.539.209	63.350.490
Banka mevduatı faiz geliri	25.689.759	3.640.339
Kredili satışlardan doğan vade farkı geliri	22.924.629	16.773.979
Forward gelirleri	47.517	213.424
Diğer	9.347	64.056
	<b>125.210.461</b>	<b>84.042.288</b>
<b>Finansman giderleri:</b>		
Kur farkı giderleri	(82.654.034)	(81.481.373)
Banka kredileri faiz giderleri	(30.735.574)	(19.010.317)
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri	(11.455.826)	(12.953.898)
Forward giderleri	(938.204)	(719.637)
Diğer	(644.160)	(333.366)
	<b>(126.427.798)</b>	<b>(114.498.591)</b>
<b>Finansman giderleri, net</b>	<b>(1.217.337)</b>	<b>(30.456.303)</b>

**NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğini kamuoyuna duyurmuştur (Not 2).

1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulaması yapılmadığı için, 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda parasal kazanç/kayıp oluşmamaktadır.

**NOT 41 - VERGİLER**

	2007	2006
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	19.208.813	18.112.890
Peşin ödenen vergiler (-)	(18.168.995)	(14.524.088)
<b>Ödenecek vergiler, net (Not 23)</b>	<b>1.039.818</b>	<b>3.588.802</b>

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin Bağlı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri konsolide ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Eylül 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 2007 yılı için %20' dir (2006: %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. 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 (temettü) 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 10 uncu 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.

**NOT 41 - VERGİLER (Devamı)**

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 mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi 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. 2007 ve 2006 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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.

Uzun yıllardır uygulanmakta olan ve en son mükelleflerin belli bir tutarı aşan sabit kıymet alımlarının %40’ı olarak hesapladıkları yatırım indirimi istisnasına 30 Mart 2006 tarihli 5479 sayılı yasa ile son verilmiştir. Ancak, sözkonusu yasa ile Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen geçici 69. madde uyarınca gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, 2005 yılı kazançlarından indirmedikleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile:

a) 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanunla yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1, 2, 3, 4, 5 ve 6’ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları,

b) 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun mülga 19’uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip, bu tarihten sonra yapılan yatırımları,

nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler.

Kurumlar Vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8, 9 ve 10’uncu maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 40’ıncı madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablolarına yansıtılmış vergiler aşağıda özetlenmiştir:

	2007	2006
Cari dönem vergi gideri (-)	(21.105.896)	(18.112.890)
Ertelenen vergi gideri (-) (Not 14)	(6.324.247)	(616.187)
<b>Toplam vergi gideri (-)</b>	<b>(27.430.143)</b>	<b>(18.729.077)</b>

**NOT 41 - VERGİLER (Devamı)**

Konsolide gelir tablosundaki cari dönem vergi gideri ile konsolide vergi öncesi karlar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar	481.761.363	61.966.668
Hesaplanan vergi tutarı (*)	97.152.846	12.393.334

**SPK Muhasebe Standartları'na göre yasal mali tablolara yapılan düzeltmelerin etkisi:**

Geçmiş dönem kampanya primi, iade, iskonto ve ikramiye tahakkuklarının iptali ve cari dönem düzeltmeleri	953.466	570.268
Vadeli satışların ve alışların tahakkuk etmemiş finansman gelir ve giderleri	389.854	285.476
Kıdem tazminatı karşılıkları	604.417	329.321
Parasal olmayan kalemlere ilişkin geçmiş yıl enflasyon düzeltmelerinin cari döneme etkisi ve maddi ve maddi olmayan varlıkların faydalı ömürlerinin düzeltilmesi	(2.852.440)	(2.716.039)
Satış iadesi tahakkukları	-	960.424
Kanyon amortisman tahakkuku	-	377.779
Konsolide sabit kıymet kar eliminasyonu iptali ve cari dönem düzeltmesi	16.101.420	-
İştirak satış gelirinin düzeltilmesi	(3.082.604)	-
Özel fonlara aktarılan Bağlı Ortaklık satış geliri	(71.536.293)	-
Özel fonlara aktarılan satılmaya hazır finansal varlık satış geliri	-	(3.444.826)
Konsolide stok kar eliminasyonu iptali ve cari dönem düzeltmesi	4.474	(151.502)
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri	754.743	1.538.561
Konsolide kar payı netlemesi düzeltme payı	9.021.438	6.891.154
Birikmiş izin karşılığı	(90.710)	385.832
Diğer	283.258	694.529

**Yasal mali tablolardaki cari dönem karı ile cari dönem vergi matrahı arasındaki farklar:**

Kullanılan önceki dönem mali zararları	(20.322.346)	(139.255)
Kurumlar vergisinden indirilen temettü gelirleri	(10.655.511)	(7.987.094)
Kullanılan yatırım indirimleri	(1.765.940)	-
Cari dönemde ortaya çıkan mali zararlar	-	7.619.321
Kanunen kabul edilmeyen giderler	6.145.824	1.253.806
Diğer istisnalar	-	(748.199)
<b>Cari dönem vergi gideri</b>	<b>21.105.896</b>	<b>18.112.890</b>

(\*) Hesaplanan verginin oranı %20 olup, 31 Aralık 2007 tarihinde vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi karın 8.005.737 YTL tutarındaki kısmını oluşturan Bağlı Ortaklık'ın, yatırım indirimi kullanması dolayısıyla bu tutar için vergi oranı %30 olarak dikkate alınmıştır.

**NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	2007	2006
Net dönem karı	451.442.492	36.235.812
Beheri 1 YKr nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	18.273.600.000	18.273.600.000
<b>Hisse başına kazanç</b>	<b>2,47</b>	<b>0,20</b>

**NOT 43 - KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

Konsolide nakit akım tablosu mali tablolar ile birlikte gösterilmiştir.

**NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

a) Şirket, 12 Ağustos 2004 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile İstanbul ili, Şişli ilçesi, Büyükdere Caddesi mevkiinde gerçekleştirmekte olduğu Kanyon Projesi kapsamında satışı yapılacak gayrimenkulleri (konutları) satın alacak müşterilerin, satış bedelinin azami %90'ına kadar olan kısmının Türkiye İş Bankası A.Ş. ("Banka") tarafından kredilendirilmesi durumunda, anılan banka ile varılan mutabakat çerçevesinde, müşterilerin satın alacakları taşınmazlar (konutlar) üzerinde Banka lehine ipotek tesis edileceği tarihe kadar, söz konusu kredilerin Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye geri ödenmesinin Şirket tarafından garanti edilmesine karar vermiştir.

Şirket, 27 Ocak 2005 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Kanyon Projesi kapsamında satışı yapılan gayrimenkulleri satın alan müşterilerin, Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanmış oldukları kredilerin miktar ve taksit tutarında değişiklik taleplerinin bulunması karşısında Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından mevcut kredilerin kapatılarak ve/veya kapatılmadan yeni veya ilave kredi kullandırması durumunda, protokolde belirtildiği üzere satış bedelinin azami %90'ı limitini aşmamak kaydıyla bir önceki paragrafta belirtilen garantisinin ilgili müşterilere kullanılacak yeni veya ilave krediler için de geçerli olacağına karar vermiştir. Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından Kanyon Projesi müşterilerine kullanılan toplam kredi tutarı 14.489.237 ABD Doları olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla müşterilerin Banka'ya olan kredi borcu 2.622.482 ABD Doları'dır.

b) 29 Şubat 2004 tarihli 6887 sayılı Bakanlar Kurulu kararıyla T.C. Sağlık Bakanlığı tarafından reçete ile satılmak üzere ruhsatlandırılan veya ithaline izin verilen beşeri tıbbi ürünler ile T.C. Tarım ve Köyişleri Bakanlığı tarafından ruhsatlandırılan veteriner ispençiyari ve tıbbi müstahzarların (veteriner kozmetikleri hariç) 1 Mart 2004'ten itibaren geçerli olmak üzere KDV oranları % 8'e indirilmiştir.

T.C. Maliye Bakanlığı'nın 17 Şubat 2005 tarihli Katma Değer Vergisi ("KDV") sirkülerinde Bakanlar Kurulu tarafından vergi nispeti indirilen teslim ve hizmetlerle ilgili olup, teslim ve hizmetin gerçekleştiği vergilendirme döneminde indirilemeyen ve tutarı Bakanlar Kurulu'nca tespit edilecek sınırı aşan verginin, bu mükelleflerin vergi ve sosyal sigorta prim borçları ile genel ve katma bütçeli idareler ile belediyelere olan borçlarına ya da döner sermayeli kuruluşlar ile sermayesinin %51'i veya daha fazlası kamuya ait olan veya özelleştirme kapsamında bulunan işletmelerden temin ettikleri mal ve hizmet bedellerine ilişkin borçlarına mahsup edileceği, yıl içinde mahsuben iade edilemeyen verginin ise nakden iade edileceği belirtilmiştir.

Grup, 2006 yılında yüklenerek indiremediği 25.864.923 YTL tutarındaki vergilerin iadesini 2007 yılı beyannamelerinde talep etmiş, mali tabloların onaylandığı tarih itibarıyla 25.636.193 YTL tutarında vergi iadesini nakden ve mahsup yoluyla geri almıştır. Kalan tutar, mahsup edilecek tutarlar oluştuğunda geri alınacaktır.

## Bağımsız Denetim Raporu

### *EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na*

1. EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket"), bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2007 tarihli itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı amaçladığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan 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.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### *Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### *Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmeye İstenen Husus*

5. Not 31'de izah edildiği üzere, T.C. Maliye Bakanlığı hesap uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda 2002 yılında hammadde alınan şirketlere örtülü kazanç dağıttığı gerekçesi ile 3.655.980 YTL tutarında vergi ve fon aslı ile 5.877.156 YTL tutarında vergi cezası Şirket'e 31 Aralık 2007 tarihinde tebliğ edilmiştir. Şirket, bu vergi aslı ve cezaları için uzlaşma talep etmiş olup, konu yetkili merci olan Merkezî Uzlaşma Komisyonu'na aktarılmıştır. Şirket yönetimi uzlaşma sürecinde söz konusu vergi aslı ve cezalarının kaldırılmaması halinde yasal halden yararlanmayı öngörmektedir. Konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizlik devam etmekte olduğundan ilişikteki konsolide mali tablolarda konunun nihai sonucu üzerindeki bu belirsizliğe istinaden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Murat Sançar, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2008

**EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
**1 Ocak - 31 Aralık 2007 Hesap Dönemine Ait Denetim Kurulu Raporu**

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

Ortaklığın unvanı

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Merkezi

İstanbul

Sermayesi

182.736.000.-YTL

Çalışma Konusu

İnsan sağlığıyla ilgili ilaçlar, veteriner ilaçları, serum ve sağlık bakım ürünlerinin üretim ve satışı.

Denetçi ya da Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak ya da şirket personeli olup olmadıkları

Bülent Avcı ve Tayfun İçten, 2007 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidirler. Kuruluşun ortağıdır, personeli değildirler.

Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu toplantıları sayısı

Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez Denetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.

Ortakların hesapları, defter ve belgeleri üstünde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç

18 Nisan, 20 Haziran, 22 Ağustos, 24 Ekim ve 28 Aralık 2007'deki durumlarıyla bütün çalışmalar denetlenmiş; yasalara ve yönetmeliklere uygun bulunduğu sonucuna varılmıştır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları

İki ayda bir olmak üzere yılda altı kez sayım yapılmış ve veznenin sayıma uygun olduğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları

Her ay sonunda inceleme ve denetim yapılmış ve sayımların kayıtlara uygun bulunduğu belirlenmiştir.

İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler

Kurulumuza ulaşan şikayet yoktur. İncelemelerimizde herhangi bir yolsuzluğa ve rastlanmamıştır.

EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın Ana Sözleşmesi ve çeşitli mevzuat ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na göre incelemiş bulunmaktayız.

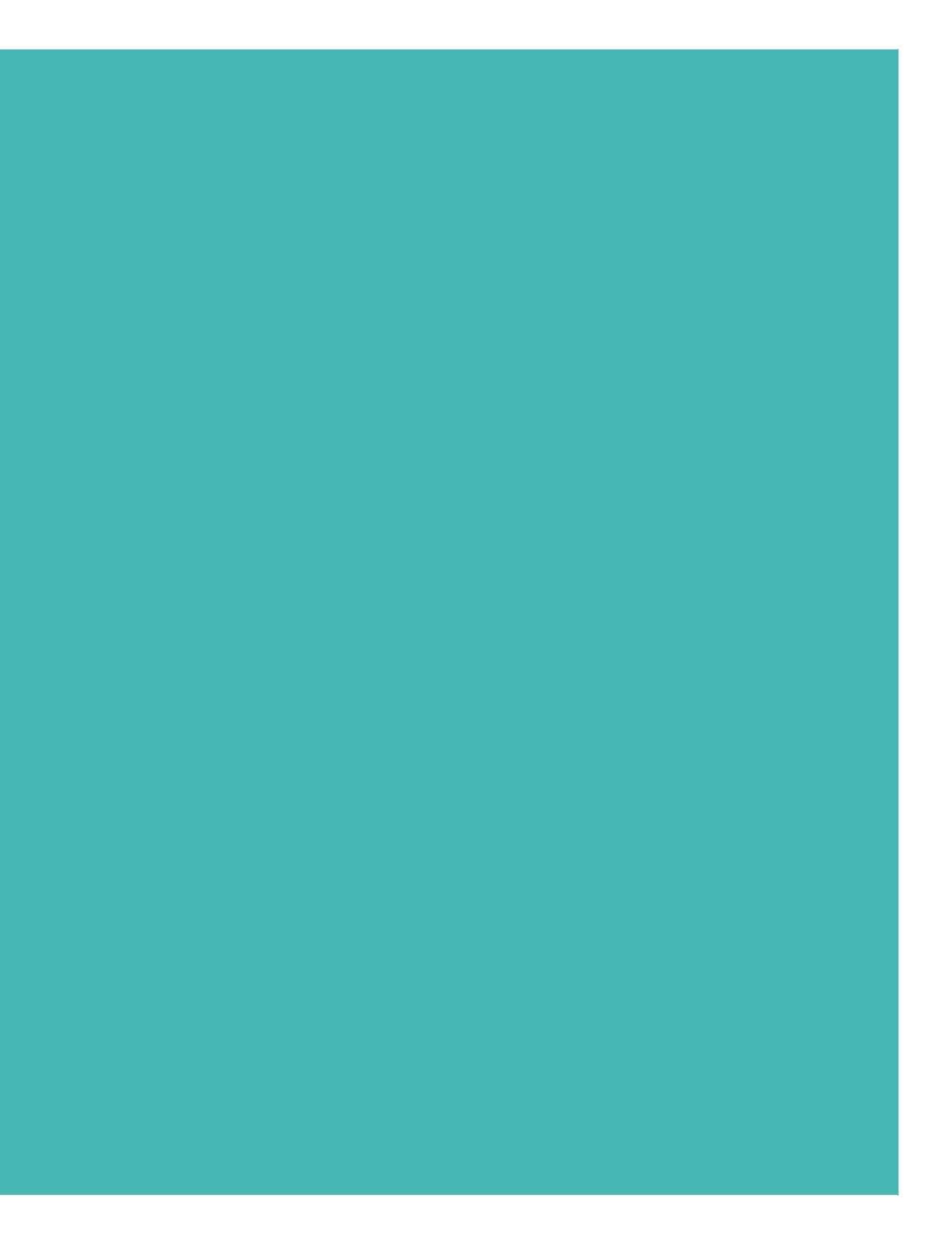
Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli, Ticaret Kanunu hükümlerine göre düzenlenmiş 31 Aralık 2007 tarihli Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu ve 1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 dönemine ait Gelir Tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak, doğru biçimde yansıtmakta; karın dağıtılması önerisi, yasalara ve ortaklık Ana Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır. Bilanço'nun ve Gelir Tablosu'nun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

**Denetim Kurulu**

**Bülent Avcı**

**Tayfun İçten**





**Eczacıbaşı**  
**İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
Büyükdere Cad. Ali Kaya Sok.  
No.7 Levent 34394 İstanbul  
Tel: 0 212 350 80 00  
Faks: 0 212 350 85 33

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

