



Çalışma Raporu **2008**
Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 YILINA AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

1. Raporun Dönemi

Bu rapor, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin, bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: XI, No:29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”nin 8 no’lu maddesinde belirtilen konular ile 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemini ilgilendiren önemli olaylar ve bunların finansal tablolara etkilerini, hesap döneminin geri kalan kısmı için varsa bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler hakkındaki açıklamaları içermektedir.

2. Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

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

Denetleme Kurulu

Adı – Soyadı	Görevi
Bülent Avcı	Denetçi
Tafun İçten	Denetçi

Yönetim ve Denetleme Kurulu 2 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda bir yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Ancak, Bülent Avcı Denetleme Kurulu üyeliği görevinden 27 Ocak 2009 tarihinde istifa etmiş, kuruluşumuzun diğer denetçisi Tayfun İçten tarafından TTK’nun 351’nci maddesi uyarınca, yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısı’na kadar görev yapmak üzere Selahattin Okan seçilmiştir.

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

Yönetim ve Denetleme Kurulu’nda görevli Murahhas Üye yoktur.

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

3. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Kuruluşumuzun esas sözleşmesinin “Şirketin Unvanı” başlıklı 3. maddesi ile “Maksat ve Mevzu” başlıklı 4. maddesinin tadiline ilişkin başvurusu Sermaye Piyasası Kurulunun 26 Eylül 2008 tarih ve 26/1016 sayılı Kurul kararı ile uygun görülmüştür. Aynı konuda 14 Ekim 2008 tarih 4977 sayılı yazısı ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nce değişikliğe izin verilmesi üzerine, 17 Kasım 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı’nda ilgili maddelerin tadili onaylanmıştır.

4. Ortaklık Yapısı ve Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

Yönetim Kurulu, 11 Haziran 2008 tarihinde yapılan toplantıda, kuruluşumuzun 182.736.000 YTL olan çıkarılmış sermayesinin %200 oranında artırılarak 548.208.000 YTL’ye çıkarılmasına, iştirak satış karı özel fonundan karşılan 365.472.000 YTL’lik sermayeyi temsil eden payların ortaklara bedelsiz olarak verilmesine, ihraç edilecek kaydi payların tümünün hamiline olmasına, ihraç edilecek kaydi payların 13. tertip-adi olarak çıkarılmasına ve bedelsiz kaydi pay haklarının 10 no’lu yeni pay alma kuponları karşılığında verilmesine karar vermiştir. 30 Temmuz 2008 tarihinde kuruluşumuzun sermaye artırımını tamamlanmasına ilişkin belge tescil edilmiş, 7 Ağustos 2008 tarihinde kaydi payların dağıtımına başlanmıştır.

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

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	%50,62
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	%19,15

5. Dağıtılan Kar Payı ve Oranı

Kuruluşumuzun 2 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda 2007 yılı karından nakit olarak dağıtılmasına karar verilen %15 brüt (%12,75 net) oranındaki kar payları 26 Mayıs 2008 tarihinden itibaren dağıtılmaya başlanmıştır.

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

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

Faaliyet Gösterdiği

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

Sektör / Pazar Şirket Unvanı

Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı	EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.
Eşdeğer ilaç pazarı	Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hastane ürünleri pazarı	Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Diyaliz tedavisi pazarı	RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sağlık hizmetleri alanı	Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.
Nükleer Tıp sektörü	Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Tüketim Sektörü

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

Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

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

Diğer

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

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

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

6.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklarımızın;

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

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

Kuruluş, tüm bunların olumsuz etkilerine karşı önlem için Mediko - OTC olarak adlandırılan hızlı izin alınabilinen serbest fiyatlı ürünleri portföyüne katmaktadır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşların üretim faaliyeti olmayıp, sadece pazarlama ve satış faaliyeti bulunmaktadır. Dolayısıyla, prensip olarak dağıtılabilir karın tamamının dağıtılması politikası benimsenmiştir.

Eşdeğer ilaç pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
 - Kuruluşun performansı üzerindeki en önemli dış etkenlerden biri yeni ilaçların ruhsatlandırma sürecinde yaşanabilen gecikmeler ve SGK'nın ilaçları geri ödeme listesine alma sürecidir.
 - Ruhsatlandırma sürecinin bazı basamaklarındaki belirsizlikler devam etmekte, bu da ruhsat işlemlerinde öngörülemeyen uzamalara neden olabilmektedir.
 - Sağlık Bakanlığı tarafından yürütülen referans fiyatlandırma ve fiyat artış/düşüş uygulamaları kontrol dışı etkiler yaratabilmektedir.
 - Eşdeğer ilaçlarda SGK tarafından ödeme listesine dahil edilmek önemli ölçüde sistematize edilmiştir. Ancak, listeye ilk defa girecek olan orijinal ilaçlar için süreçte iyileşme alanları bulunmaktadır.

Maliyetleri düşürmek, verimliliği artırmak, karlılığı yüksek mevcut ürünlere odaklı satış yapmak ve yeni ürünleri pazara olabildiğince hızlı vermek kuruluşun performansını yükseltmeye yönelik başlıca faaliyetlerdir.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Her yıl mevcut kapasite gözden geçirilip, gelecek yılların satış tahminleri göz önüne alınarak, kapasite yetersizliği olan alanlarda yatırım yapılmaktadır. Ayrıca, otomasyon ve verimliliğe yönelik yatırımlar ile yeni ürün geliştirme amaçlı yatırımları yapmak temel yatırım politikasıdır. Kuruluş, yeni hisse senedi ihraç etmeden ve uygun bir temettü oranı belirleyerek firma gereksinimlerini dağıtılmayan karlarla karşılamaya yönelik bir yatırım ve sermaye politikası izlemektedir.

Hastane ürünleri pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Performansı etkileyen ana etmenlerin başında dünya ve Türkiye piyasa koşullarındaki belirsizlik, rekabet ve döviz kurlarında görülen dalgalanmalar gelmektedir. Bu değişikliklere karşı, kaliteden ödün vermeden rekabete devam edilmekte ve muhtemel olumsuz piyasa koşullarına karşı faaliyet giderleri sıkı bir şekilde takip edilmektedir.
 - **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
-

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

Her yıl mevcut kapasite gözden geçirilip, gelecek yılların satış tahminleri göz önüne alınarak, kapasite yetersizliği olan alanlarda yatırım yapılmaktadır. Kuruluşun finansal yapısını olumsuz şekilde etkilemek kaydıyla karının tamamını temettü olarak dağıtma politikasını benimsemiştir.

Diyaliz tedavisi pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

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

Piyasa koşulları, rekabet ve Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından açıklanan diyaliz seans ücretleri kuruluşun performansını etkileyen ana etmenlerin başında gelmektedir. Seans ücretleri, YTL bazında Şubat 2005'ten beri bir artış göstermemiştir. 4-30 Eylül 2008 tarihleri arasında yapılan tedavilerin geri ödeme ücretleri, Danıştay'ın SUT paket ücret uygulamasını iptal etmesi nedeniyle yaklaşık %24 eksik faturalandırılmış olup, bu da karlılık ve nakit akışını olumsuz etkilemiştir.

Giderler içinde %10'luk bir kısmı oluşturan enerji ve yakıt giderlerinin enflasyonun üzerinde zam görmesi, diğer giderlerin ise (personel, kira, v.s.) enflasyon oranında artması, ancak seans fiyatının artırılmaması karlılık üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır. Böyle bir durumda öncelikli politika, satış artışı ve gider düşüşü sağlamaktır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
En büyük yatırım kalemleri, kapasite artışı ya da yenileme amaçlı makine alımları ve kiralanan binalarda yapılan tadilatları kapsayan özel maliyetlerdir. Yatırımlar genel olarak sermaye artırımları ile finanse edilmektedir. Haziran ayında uygulamaya alınan kotasyon kararları ile yeni diyaliz merkezi izinleri, Sağlık Bakanlığı tarafından bölgedeki kapasite doluluk oranları doğrultusunda sınırlandırılmıştır.

Sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin performansını etkileyen ana etmenler;

- Ekonomide makro göstergelerdeki değişimler (ekonomik krizin etkisiyle hastanelere giren hasta sayısındaki düşüş neticesinde bakım evine hasta temininde yaşanan sıkıntılar ve evde hizmet alan bazı hastaların özellikle kriz döneminde daha düşük maliyetli niteliksiz sağlık personelinde destek alması),
- Çalışanlar içinde en büyük kısmı oluşturan hemşirelerin temininde yaşanan sıkıntılardır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, yaşanan sıkıntıların azaltılması ve performansın artırılması için maliyetlerini daha verimli çalışarak düşürmek üzere çalışmalarını sürdürmektedir. Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, sadece satış ve pazarlama faaliyetleri bulunan bir hizmet kuruluşu olup, herhangi bir üretim faaliyetinde bulunmamaktadır. Kuruluş'un önümüzdeki

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

dönemde sayısını arttırmayı hedeflemiş olduğu bakımevleri önemli bir yatırım kalemi olacaktır.

Nükleer Tıp sektöründe faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

6.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

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

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

Kuaför ürünleri pazarında faaliyet gösteren müşterek yönetime tabi ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin performansını etkileyen ana etmenler rakip firmaların faaliyetleri ile satışların tamamına yakını ithal olduğu için döviz kuru gibi ekonomik değişkenlerdir. Piyasa verilerinin yakından izlenmesi, kur risklerini hedge etmek amacıyla gerekli finansman enstrümanlardan yararlanılması bu değişikliklere karşı uygulanan politikalar arasındadır. Sağlık ve moda da gözönünde bulundurularak, yeni çıkan

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

ürünleri ithal etmek, kuaförlere eğitim vererek gelişmelerini sağlarken markalarımızın kullanımını teşvik etmek, çeşitli destek faaliyetleri ile yeni kuaför salonları kazanmak ve dönemsel promosyon destekleri sağlamak pazar payını arttırmaya yönelik uygulamalardır.

Tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

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

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

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

Satış fonlarının tüm bayilerimizde etkin kullanılması ve raporlanabilmesi için ayrıca ev dışı kullanım (EDK) kanalı, müşteri ilişkileri yönetimi için CRM (Customer Relation Management) projesi çalışmaları devam etmekte olup, 2009 yılı içerisinde tamamlanacaktır.

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

6.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

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

Kanyon:

2008’de farklı bölgelerde açılan yeni AVM’ler, yakın çevrelerindeki müşteriyi kendine çekerek, mevcut alışveriş merkezlerinin farklı semtlerden ziyaretçi kazanımını zorlaştırmaktadır. Ancak; Kanyon, lokasyonu, mimarisi ve fiziksel ortamının yanı sıra, etkinlikleri ve alışveriş deneyimi ile farklılık yaratmaya ve sadık bir müşteri kitlesini kendine çekmeye devam etmiş, hatta yeni müşteriler yaratmıştır. Ziyaretçi sayısı bir yıl öncesine kıyasla %7,5 artmıştır. Aynı şekilde, AVM’nin ekonomik sürdürülebilirliğinin en önemli parçaları olan kiralama ve pazarlama gelirlerinde de bir önceki yıla göre artışlar kaydedilmiştir.

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

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

GÜÇLÜ YÖNLER Merkezi konum Farklı mimari tasarım Açık havada alışveriş Eğence unsurlarının ağırlığı	ZAYIF YÖNLER Kışın olumsuz hava koşullarından etkilenme Yoğun trafik Marka karmasındaki boşluklar
FİRSATLAR Benzer konseptte mekanların olmaması Yakın çevredeki çalışan kesim yoğunluğu Yüksek gelir bölgesi	TEHDİTLER Ekonomideki belirsizlikler Kiracıların toplu indirim talepleri Geliştirilen yeni projeler Kanyon'un lüks imajı

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

İstanbul'da şu anda 65 adet AVM faaliyette bulunmaktadır. Önümüzdeki iki yılsonuna kadar bu sayının 120 civarına çıkması beklenmektedir (Kaynak AMPD).

İnşaat:

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

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

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

6.4 Diğer

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

Seramik kaplama pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

Vitra Karo'nun performansını etkileyen ana unsurların başında; yaşanan global ekonomik çalkantıların getirdiği inşaat sektöründeki durgunluk ile döviz kurlarındaki artışa paralel olarak giderlerin önemli bir kısmını oluşturan enerji ve navlun giderlerindeki artış gelmektedir.

Talepteki daralmaya paralel olarak üretim kapasitesi düşürülmüştür. Buna bağlı olarak, oluşturulan tasarruf tedbirleri çerçevesinde üretim giderleri ve diğer tüm genel giderler daha etkin bir biçimde kontrol altına alınmıştır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Vitra Karo'nun yurtiçinde herhangi bir kapasite sorunu bulunmamaktadır. Yapı ürünleri grubunun stratejileri doğrultusunda yurtdışında yapılan satın almalar ve/veya kurulacak olan fabrikalar ile büyüme politikası takip edilmektedir. Bu politikaya paralel olarak 2007 yılında satın alınan Villeroy & Boch hisselerine ilave olarak en son Rusya fabrikasının temeli atılmıştır.

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

Dışsatım hizmetlerinde faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

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

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

Yatırım politikası:

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

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

Temettü politikası:

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

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

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın bankacılık sistemi ile eskiye dayalı geniş bir iletişim ağı ve kredi itibarı bulunmaktadır. Jenerik ilaç faaliyetlerinin %75’inin 2007 yılı ortasında Zentiva N.V.’ye devrine kadar çeşitli ulusal ve uluslararası bankalardan yoğun olarak kredi kullanmakta olan kuruluşumuz, satış sonrası elde edilen fonlarla tüm kısa vadeli kredilerini kapatmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kuruluşumuzun tek açık kredisi Eczacıbaşı Holding’in organize ettiği ve Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın da garantör kullanıcısı olarak katıldığı uzun vadeli Club Loan kredisidir. Ancak, önümüzdeki dönemde kısa vadeli likidite ihtiyacı veya yatırım finansmanı amacıyla, gerektiğinde çeşitli bankalardan kredi kullanılması her zaman mümkündür.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın finansal riskleri kuruluş yönetimi tarafından yakından izlenmektedir. Kuruluşumuzun YTL/döviz pozisyonları aylık bazda raporlanarak izlenmekte, net varlıkların para birimleri bakımından dengeli bir dağılım göstermesi hedeflenmektedir. Fiili durumda net finansal varlıklarımızın önemli bir bölümünü oluşturan nakit varlıklarımız da aynı mantık içinde Avro, Dolar ve YTL’den oluşan üç ayaklı bir portföy mantığına göre yönetilmekte, bu portföy içinde döviz varlıklara ağırlık verilmektedir. Halen nakit varlıkların önemli bir bölümü Türkiye’deki banka hesaplarında yaygın bir yapıda mevduat olarak değerlendirilmektedir.

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

7.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşlarımızın finansman kaynağı ana faaliyet konusu olan ilaç satışlarından tahsilatları olup; riskli oldukları alan ise, kur artışlarında yüksek kurdan ithalat yapıp, bunları Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan sabit fiyatlı kurdan satmasıdır (en son fiyat alınan sabitlenmiş Avro kuru 1,8144 YTL'dir).

Kur artışlarının bir ay süre ile %5'in üstünde oluşması halinde Sağlık Bakanlığı tarafından zam verilecek olması, belli bir zaman aralığı ile kur riskinin elimine edilmesine yardımcı olmaktadır. Ayrıca, gerekli görüldüğü hallerde hedging işlemleri yapılmaktadır.

Eşdeğer ilaç pazarı:

Kuruluşun iş süreçlerinin finansmanı için öncelikle özkaynaklardan yararlanılmaktadır. Ancak, zaman zaman günlük işletme faaliyetlerinden kaynaklanan kısa vadeli ihtiyaçları gidermeye yönelik kısa vadeli rotatif YTL krediler kullanılabildiği gibi, yatırım ve diğer faaliyetler nedeniyle bir yıldan uzun vadeli döviz cinsinden kredi de kullanılabilmektedir.

Kuruluş, risk yönetim politikası olarak, faaliyetlerinden doğan risklerini ve deftere kayıtlı sabit kıymetlerini güncel değerleri üzerinden sigortalayarak yurtiçi ve yurtdışı risklerini teminat altına almaktadır. Yurtiçi ecza depolarına yapılan satıştan doğan açık hesap, en kısa sürede bu hesaba karşılık olarak eczane çekleri alınarak kıymetli kağıda bağlanmakta ve bu politika ile olası tahsilat riskleri dağıtılarak azaltılmaktadır.

Müşterilerden alacak seviyeleri ve güncel satışlar takip edilerek, daha önceden tanımlanmış Türkiye ülke limiti ve müşteri limitleri doğrultusunda sevkiyatlar yapılmakta ve gerek duyulduğunda ilave teminatlar talep edilmektedir.

Döviz cinsi işlemlerden kaynaklanan pozisyon takip edilmekte ve kuruluşun kaynaklarının değerlendirilmesinde dikkate alınmaktadır. Öncelikle doğal hedge yöntemleri kullanılmakta, yetersiz kalınan durumlarda türev işlemler ile döviz pozisyonu yönetilmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri halen döviz bazında banka kredisi kullanmakta olup, buna karşı aktifteki mevduatlarının büyük çoğunluğunu döviz cinsinden tutmaktadır. Piyasa koşullarında yaşanan olumsuzlukların faaliyet nakdini olumsuz etkileme riskine karşılık, alacakların ve ödemelerin takibi büyük bir titizlikle sürdürülmektedir. Olumsuz piyasa koşullarının kuruluş üzerindeki etkisini en az düzeyde tutmak için bütçelenen harcamalar gözden geçirilerek, ek tasarruf tedbirleri belirlenmiştir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin yeni klinik yatırımları, büyük ölçüde başlangıç sermayesi ile finanse edilmektedir. Kapasite artışı, makine yenilemeleri gibi sebeplerle doğan nakit ihtiyaçları, yaratılan faaliyet nakdi ile karşılanmakta olup, gerek duyulduğunda kısa vadeli banka kredileri

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

kullanılmaktadır. 2009 yılında sermaye artışı yapılarak, mevcut banka kredilerinin önemli kısmı geri ödenecektir.

Kuruluşun en önemli işletme sermayesi kalemi Sosyal Güvenlik Kurumu alacakları olup, vadesi gelmiş alacaklar ve yaratılan faaliyet nakdi sistematik şekilde takip edilmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

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

7.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, hem YTL hem de Avro kredi kullanmaktadır. İşletme sermayesi olarak kullanılan bu kredilerden Avro krediler önceki yıllardan gelmekte ve her sene yenilenmekte olup, vadesi ortalama 1 yıl 1 haftadır. YTL krediler ise rotatif krediler olup, yine işletme sermayesi ihtiyacında alınıp, kısa sürede kapatılmaktadır. Kuruluş, yılın son çeyreğinde yaşanan küresel krizden dolayı hem satışlarda hem de tahsilatlarda yaşanan büyük düşüş nedeniyle yılsonunu beklentilerinin aksine 2,9 Milyon YTL kredi ile kapatmıştır. Ürünler tamamen ithal olduğu ve ihracat olmadığı için oluşabilecek kur risklerine karşı volatilitenin yüksek olması nedeniyle yılın son çeyreğinde nadir olarak ve küçük miktarlarda forward işlemleri yapılmıştır. Genelde piyasadaki yüksek TL faizi nedeniyle yapılan forward işlemleri 1-2 ay vadeli olmuştur.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nde alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler özkaynaklarla finanse edilmekte olup, Aralık 2008 itibarıyla kredi kullanılmamıştır.

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

Alacaklar, satış kanalı bazında teminatlandırılmaktadır. Müşterilerden teminat olarak gayrimenkul ipoteği veya banka teminat mektubu alınmaktadır. Aralık 2008 itibariyle toptancı bayilerindeki teminat riskinin tamamına yakını karşılanmıştır. Kurlardaki ani yükselmelerin dövizli borçlarda yaratacağı riski sıfırlamak için bankalarda döviz bakiyeleri tutulmaktadır. Ayrıca, yıl içerisinde oluşacak açık pozisyonları kapatmak amacıyla gerektiğinde forward işlemleri yapılmaktadır.

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

7.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle döviz riski ve kredi kullanımı bulunmamaktadır. Kuruluş, tüm giderlerini kendi faaliyet gelirlerinden karşılamaktadır. Faaliyet gelirleri ise, danışmanlık ve arazi geliştirme konularında yapılmış olan sözleşme gelirleri ile şantiye gelirlerinden oluşmaktadır.

7.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun 2008 yılı satışlarının %57'si yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. Gelirlerinin büyük kısmı dövizle endeksli olduğu için finansman ihtiyaçlarını da döviz endeksli kredilerden karşılamaktadır. Buna ek olarak, gerek görülen durumlarda riski düşürücü finansal enstrümanlardan faydalanılmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

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

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

Zentiva N.V. ile yapılan hisse devir sözleşmesine göre, iştiraklerimizden Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri ile Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'deki %25'lik hisse üzerinde her iki tarafın da alım/satım opsiyonu bulunmaktadır. Söz konusu opsiyon, sözleşmede belirtilen 2 yıllık

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

kilit sürenin sonunda 3 yıl için geçerli olmak üzere kullanılabilir ve minimum tutarı toplam alım bedeli olan 613 milyon Avro'nun %25'i + Euribor oranı kadar olacaktır.

İlaç sektörü:

Mart ayında yaşanan kur yükselmesine bağlı olarak, Sağlık Bakanlığı, 28 Temmuz tarihinden geçerli olmak üzere ilaç fiyatlarına %5 zam yapmıştır (Uygulama kuru 1,8144 YTL'dir). 2008 yılında Türkiye ilaç pazarı Dolar bazında %10 büyürken, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama da Mediko-OTC ürünler dahil %10 oranında büyümüştür. Kuruluşun içinde bulunduğu pazarları değerlendirdiğimizde, Türkiye pazarı %6 büyürken, bu pazarda yer almayan Mediko-OTC ürünleri hariç %8 oranında büyüme göstermiştir.

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

a) Yönetim Kurulumuz 15 Ocak 2009 tarihli toplantısında Şirketimizin Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.'de sahip olduğu % 3,1789 oranındaki, 4.450.419,04 YTL nominal değeri temsil eden 445.041.904 adet hissesinin tamamının Pirelli Tyre Holland N.V.'ye satılmasına, satış bedelinin, 5.739.546,49 YTL olmasına, satış bedelinin alıcı şirketten nakden ve defaten tahsil edilmesine karar vermiştir. Bu satış sonucunda 6.043.206,50 YTL zarar oluşmuştur.

b) Kuruluşumuzun 31 Aralık 2007 ve sonraki ara dönemlerde kamuya açıkladığı Konsolide Mali Tablo dipnotlarının ilgili maddelerinde, Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının kuruluşumuz adına düzenlediği 2002 yılına ait vergi inceleme raporları esas alınarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından toplam 9.533.136 YTL tutarındaki vergi/ceza ihbarnameleri tebellüğ edildiği ayrıntılı olarak açıklanmıştı. Söz konusu vergi fon ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için kuruluşumuzca söz konusu tutarlar için 26 Mayıs 2008 tarihinde İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açılmış ve aynı tarihte özel durum açıklaması ile kamuya açıklanmıştı. Kuruluşumuzca İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde açılan söz konusu dava tüm tarhiyatlar itibarıyla lehimize sonuçlanmış ve anılan kararlar şirketimize tebliğ edilmiştir.

c) Yönetim Kurulumuz 18 Mart 2009 tarihli toplantısında;

2007 yılında Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ve Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler şirketlerimizdeki hisselerimizin % 75'ini Zentiva N.V. ile imzaladığımız 2 Mart 2007 tarihli Satın Alma ve 17 Nisan 2007 tarihli Hissedarlar Anlaşması çerçevesinde satıp devretmiş

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

olduğumuz Zentiva N.V. şirketinden son olarak edindiğimiz bilgiye göre, Sanofi Aventis Europe şirketine yapılan hisse devri sonucunda Zentiva N.V. 'nin yaklaşık %96,8 hissesine Sanofi Aventis Europe şirketinin sahip olması sebebiyle Zentiva N.V. şirketinde kontrol değişikliği olduğundan ve bu durumda anılan Hissedarlar Anlaşması 3.5.4 (c) (i) maddesi uyarınca sözleşmesel hakkımız olan, Eczacıbaşı Zentiva Sağlık Ürünleri ve Eczacıbaşı Zentiva Kimyasal Ürünler şirketlerinin her birinde halen sahibi bulunduğumuz bakiye %25 hisselerimizin Zentiva N.V.'ye satılıp devredilmesine ve satış devir bedelinin de anılan Hissedarlar Anlaşması 3.5.4. (b) maddesi gereği "Uyarlanmış İşlem Fiyatı", "Satış Çarpan Değeri" ve "EBITDA (VAFÖK) Çarpan Değeri" yöntemleri ile bulunacak değerlerin en yükseği üzerinden hesaplanmak suretiyle ile bu devrin gerçekleştirilmesine,

Bu karar doğrultusunda, gerekli yasal süreç ve izinlerin tamamlanmasına bağlı olarak, satış ve devir hakkımızın kullanımına, satış devir bedelinin sözleşmeye uygun biçimde hesaplanmasına ve Zentiva N.V.'ye bu konuya ilişkin yapacağımız ihbar da dahil olmak üzere gerekli her türlü belgeleri imzalamaya, tadile ve bakiye %25 hisselerimizin devrinin tamamlanması ile ilgili gerekli tüm iş ve işlemleri icra etmeye Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müşterek imza ile yetkili kılınmasına;

Yukarıda belirtilen satış ve devir işleminin Şirketimizin yapılacak ilk olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurul'un bilgisine sunulmasına oybirliği ile karar vermiştir.

10. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

10.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, 2007 yılı Temmuz ayından itibaren bir kısım ürünlerinin satışını Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne devrettikten sonra, yeni ürün / firma konusunda yoğun bir çalışma başlatmıştır. Ayrıca, ürün gamına CE belgeli, ara ürün gibi regüle edilmeyen ürünleri de eklemek yönünde çalışmalarını sürdürmektedir. 2008 yılında 15 yeni ürün anlaşması yapılmış olup, 2009-2011 yıllarında pazara sunulmaları planlanmaktadır.

Eşdeğer ilaç pazarı:

2008 yılında pazara altı yeni marka verilmiştir. Yeni ürünlerin yurtiçi satışlarındaki payı %4 olarak gerçekleşmiştir. Yıl boyunca sürdürülen maliyet iyileştirme çalışmaları, karlı ürünlere odaklı portföy stratejisi, ticari iskontolardaki kontrollü yaklaşım ile net satış ve kârlılık konularında gelişme sağlanmıştır. Aktif tanıtımdaki ürün portföyü pazarın üzerinde performans göstermiş, pasif ürün portföyündeki düşüş ise kontrol altına alınmıştır.

Hastane ürünleri pazarı:

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

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

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

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, şu ana kadar yaptığı yatırımlarla yurtiçinde gerçekleştirdiği büyümeyi, yurtiçi ve yurtdışında yaptığı yatırım ve iş birlikleriyle devam ettirecektir. Romanya ve İstanbul üretim tesislerinin yanında, Antalya üretim tesisi için de çalışmalar yapılmaktadır. Yapılacak uluslararası iş birlikleri hem coğrafi kapsama alanını hem de ürün portföyünü genişletecek ve kuruluş hızlı gelişimini sürdürecektir. Ürünlerin AB kapsamında ruhsatlandırılması çalışmalarına başlanmıştır.

10.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

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

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

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

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

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

Kuaför ürünleri pazarı:

Kuaför ürünleri pazarı yıllık YTL bazında %7 civarında büyümektedir. Ancak, 2008 yılı ekonomik gelişmeleri kuaför salonlarını olumsuz etkilemiş pazar büyümesi gerilemiştir.

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

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

Tüketim ürünleri pazarı:

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

Selin markasının yeni stratejisi doğrultusunda, Eylül 2008’de tüketici ürünler pazarı için sıvı el yıkama ürünleri üretimine başlanmıştır.

2009 yılı son çeyreği için öngörülen endüstriyel toz deterjan tesisi ile endüstriyel-profesyonel noktaların tüm temizlik ürünlerini üretebilir hale gelinecektir.

2008 yılı Mayıs ayı içerisinde, kuruluşun kendi fabrikasında Egos markalı ürünlerin üretimine başlanmıştır. Ayrıca, Haziran 2008 itibarıyla Philips ile yapılan sözleşme ile Philips markalı pil ürünlerinin satış ve dağıtımına başlanmıştır. Detan markalı ürünlerin de kendi fabrikalarında üretimi planlanmıştır.

Kuruluş, 2008 yılında bir önceki yıla göre %102 net satış gerçekleşmesi sağlamıştır. Önümüzdeki üç yıllık ortalama büyümenin de %12 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

10.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

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

Pazarlama faaliyetleri açısından temel odak noktaları etkinlikler, reklam ve halka ilişkiler ve müşteri ilişkileri yönetimi faaliyetleridir. Etkinlik planı tüm yılı kapsayacak ve ek müşteri trafiği yaratacak şekilde oluşturulmuştur. Reklamlar temelde etkinliklere yönelik tasarlanmış olup, etkinliklerden faydalanılarak PR (Public Relations–Halka İlişkiler) imkanları da değerlendirilmektedir. Son olarak, 2008’in ilk çeyreğinde başlanan CRM (Customer Relationship Management–Müşteri İlişkileri Yönetimi) çalışmaları geliştirilerek devam etmektedir.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat, 2008 yılında yeniden yapılanma sürecine girmiştir. Yer aldığı projelerde etkinliğini arttırabilmek amacıyla, teknik kadrosunu geliştirmenin yanı sıra finans ve maliyet konularında yeni birimler ve kadrolar oluşturmuş, uygun personel alımı sürecini tamamlamıştır.

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

10.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun içinde bulunduğu yoğun rekabet şartlarında, yenilikçi ürünler ve maximum müşteri memnuniyeti büyük önem taşımaktadır. Bu açıdan yeni ürün tasarımı konusunda yoğun çalışmalar yapılmakta ve yeni ürünler düzenlenen önemli fuarlarda müşterilerin beğenisine sunulmaktadır. Ayrıca, kuruluştaki yürütülen süreçler müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik olarak iyileştirilmekte ve geliştirilmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

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

11. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Kuruluşumuzun, 2008 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nun Bölüm II, 10 no'lu maddesinde belirtilen, kuruluşumuzun 2008 yılında yeniden yapılanması nedeniyle yeni yapıya uyumlu olarak internet sitesinde başlatılan güncelleme çalışmaları tamamlanmıştır.

12. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

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

12.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, orijinal ürünleri Türkiye'de ruhsatlandırdığı için Ar-Ge faaliyeti yoktur.

Eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ndeki Ar-Ge faaliyetleri şu şekildedir:

a. Geliştirme çalışmaları yürütülen yeni ürünler

2008 yılı içinde 27 molekül, 56 yeni ürün formunun geliştirme çalışmaları yürütülmüştür.

b. Biyoeşdeğerlik çalışmaları yürütülen yeni ürünler

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

2008 yılı içinde üç yeni ürün için klinik çalışmalar yürütülerek, bu ürünlerin biyoeşdeğer olduğu gösterilmiştir.

c. Ruhsat başvurusu için teknik dosya hazırlama çalışmaları yürütülen yeni ürünler

2008 yılı içinde üç yeni ürünün biyoeşdeğer olduğu bilgisi alındıktan sonra ruhsat başvurusu için gerekli olan CTD formatında teknik dosya hazırlanmıştır.

d. Üretilmekte olan ürünlerin iyileştirilmesi

2008 yılı içinde üretilmekte olan üç ürünün formül ve proses iyileştirme çalışmaları tamamlanmıştır.

e. İlk ticari üretimi yapılarak pazara sunulan yeni ürünler

2008 yılı içinde 11 yeni ürün formunun ilk ticari şarj üretimleri başarı ile tamamlanarak pazara sunulmuştur.

f. Pilot üretimi yapılan ürünler

2008 yılı içinde dokuz yeni ürünün pilot şarj üretimleri tamamlanmış olup, periyodik stabilite takipleri başlatılmıştır.

g. TÜBİTAK - TEYDEB teşvik projeleri

2008 yılı içinde devam eden TÜBİTAK – TEYDEB teşvik projesinin ilk iki dönemi için 100.719 YTL değerindeki teşvik tutarı onaylanmış ve tahsilat yapılmıştır. İki yeni ürün projesi için ise TÜBİTAK - TEYDEB teşvik projeleri kapsamında başvuru işlemleri başlatılmıştır.

h. Patent başvuruları

2008 yılı içinde iki yeni ürün için patent başvuru dokümanları hazırlanmış olup, patent başvuru işlemleri 2009 yılında tamamlanacaktır.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'deki Ar-Ge faaliyetleri şu şekildedir:

a. Geliştirme çalışmaları yürütülen yeni ürünler

Üç yeni ürünün geliştirme çalışmaları tamamlanmıştır.

b. Üretilmekte olan ürünlerin iyileştirilmesi

Ticari olarak üretilmekte olan üç ürünün iyileştirme çalışmaları tamamlanmıştır.

c. Scale-up / Pilot üretimi yapılan yeni ürünler

İki yeni ürün için scale-up çalışmaları tamamlanmıştır. Üç ürünün pilot üretim proses validasyonu tamamlanmıştır.

d. TÜBİTAK - TEYDEB teşvik projeleri

2008 yılı içinde devam eden TÜBİTAK - TEYDEB teşvik projesinin son dönemi için 64.000 YTL değerindeki teşvik tutarı onaylanmış ve tahsilat yapılmıştır. 2008 yılında çalışmaları başlayan iki yeni proje için TEYDEB teşvikine başvurulmuştur. Bütçesi 927.000 Dolar olan projeler TÜBİTAK tarafından kabul edilerek sözleşme imzalanmıştır.

e. Patent başvuruları

İki yeni ürün üretim prosesi için patent başvurusu yapılmıştır.

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

Hastane ürünleri ve diyaliz tedavisi pazarı:

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin AR-GE faaliyeti bulunmamaktadır; ancak hizmetlerde verimliliği arttırıcı inovatif yaklaşımların kuruluş kültüründe benimsetilmesine çalışılmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

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

12.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

Tüketim ürünleri pazarı:

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

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

12.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın gayrimenkul geliştirme sözleşmesi kapsamında yürütmekte olduğu Kartal ve Zekeriyaköy'deki arazi geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

12.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

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

Vitra Karo’da Tübitak’ın desteklemiş olduğu Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı çerçevesinde halihazırda iki proje yürütülmektedir.

Dışsattım hizmetleri:

Ekom’un klasik anlamda Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır. Ancak süreç etkinliğini yükseltmeye yönelik araştırma ve inovasyon çalışmaları yürütülmektedir.

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

Yoktur.

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

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

14.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

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 ilaç sektöründe faaliyet göstermekte olup, 2008 yılını 28. sırada kapatmıştır.

Eczacıbaşı İlaç Ticaret’in ürün portföyü, Sanofi-Aventis lisansı ile Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri tarafından fason olarak üretilen ve Chugai Sanofi-Aventis, Almirall ve Ebewe lisanslı ithal orijinal ürünlerden oluşmaktadır.

Eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, sağlık sektöründe faaliyet göstermektedir. Kuruluş, IMS tutarsal verilerine göre 2008 sonunda 2,69 pazar payına ulaşmış olup, bu paylar ünite bazında 3,79 olarak gerçekleşmiştir. Bu pazar payı ile tüm firmalar arasında 12. sırada, eşdeğer ilaç firmaları içinde 5. sırada yer almaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Parenteral solüsyonlar ve periton diyalizi solüsyonlarında pazar lideri olan Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri’nin faaliyet gösterdiği hastane ürünleri pazarı yerel ve yabancı şirketlerin

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

yoğun rekabetine sahne olmaktadır. Kuruluş, hastane ürünleri, renal ürünler ve biyolojik ürünler pazarlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, diyaliz tedavisi pazarında hizmet veren bir kuruluştur. Pazardaki yıllık ortalama büyüme oranı %9-10 aralığındadır. Pazarda özel yatırımların oranı artarak devam etmektedir. Kuruluş, özel diyaliz merkezleri içinde hizmet veren en büyük ikinci zincir kuruluş konumundadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, ilaç sektörü içinde radyofarmasötik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye ve yakın coğrafyada konusundaki tek üreticidir. Türkiye’de sektörde %80-85 piyasa payıyla liderdir.

14.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Türkiye kozmetik pazarı, Nielsen FMCG Track verilerine göre, 2008 yıl toplamında yaklaşık 2,7 milyar Dolar’lık hacme ulaşmış, geçen yılın aynı dönemine göre %15 büyüme göstermiştir. 100 yıllık bir geçmişi olan ve Türkiye’de 1960 yılından bu yana Eczacıbaşı tarafından pazara sunulan NIVEA, tek bir marka ile bebek, genç, yaşlı, kadın, erkek kısaca toplumun tüm kesimlerine hitap eden dünyadaki ve ülkemizdeki ender kozmetik ve kişisel bakım markalarından biridir.

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

Kuruluş, Nielsen perakende raporuna göre, 2008 yılında da cilt bakımı pazarında pazar liderliğini sürdürmekte olup, yüz bakımı, vücut bakımı, deodorantlar, güneş ürünleri ve dudak bakım ürünleri pazarlarında da alt markaları ile liderdir. Renkli kozmetik hariç, kuruluşun pazarda bulunan ürün sayısı 300’e yakın olup, bu sayı renkli kozmetik dahil edildiğinde 500’ün üzerine çıkmaktadır.

Cilt bakım uzmanı NIVEA, Reader’s Digest dergisinin düzenlediği, 16 Avrupa ülkesinden 24.000 okuyucunun görüşlerini yansıtan “Yılın En Güvenilir Markası” araştırmasında, geçen sene olduğu gibi yine cilt bakımı kategorisinde birinci seçildi. NIVEA, yoğun bir rekabet

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

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, tüketim ürünleri pazarında satış ve dağıtım, tüketim ve ev dışı kullanım ürünleri Eczacıbaşı markalarının yönetim ve üretim sorumluluğunu gerçekleştirmektedir. 1.500'ün üzerinde ürün çeşidi ile Türkiye'de en fazla perakende kapsamayı gerçekleştiren tüketim ürünleri kuruluşudur. Dağıtımını yaptığı 20 ürün kategorisinin 12'sinde lider konumdadır. AC Nielsen perakende paneli dağılım verilerine göre kuruluş kategori bazında %80 - %95 kapsama oranı ile Türkiye çapında 4.800 satış noktasına doğrudan, 67.000 satış noktasına ise Girişim Pazarlama ürünlerinden sorumlu özel ve karma bayi ekipleri ile, geri kalanı da toptancılar üzerinden olmak üzere toplam 160.000 satış noktasına ulaşmaktadır.

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

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

14.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

Alışveriş merkezleri (AVM) ve perakende sektörü son yıllarda ülkemizde hızla gelişmekte olan ve rekabetin giderek zorlaştığı bir sektördür. Türkiye'de nüfusa oranla alışveriş merkezi m²'si halen Avrupa ortalamasının yarısında olmasına karşın, özellikle İstanbul'da ve belirli semtlerde görülen yoğunluk rekabeti de beraberinde getirmiştir. 2008'de farklı bölgelerde açılan yeni AVM'ler bulunmaktadır. Kanyon, bu AVM'lere kıyasla, mimarisi ve fiziksel ortamının yanı sıra, işletmesi, etkinlikleri ve markaları ile farklıdır.

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

Pazar genelinde görülen trendler şöyledir:

- Aynı kitleyi hedefleyen çok fazla sayıda yeni alışveriş merkezi açılması.
- “Geleneksel” alışveriş merkezi konseptinden uzaklaşmaya çalışılması.
- “High-street” alışverişinin tekrar gündemde olması.
- Müşterilerin artık daha seçici davranması.
- Daha kaliteli ve daha geniş bir marka çeşitlemesi beklentisi.
- Boş zamanları değerlendirmede alışverişin diğer aktivitelerle rekabeti.

Kuruluşumuz, Türkiye’de gerçekleştirilen ilk açık alışveriş merkezi projesi olarak yurtiçinde olduğu kadar yurtdışında da büyük ses getiren Kanyon’daki 26 katlı ofis bloğundaki İş GYO’nun %50 payını, 2007 yılında 67,5 milyon Dolar artı KDV bedelle satın alarak tamamına sahip olmuş ve bu katlar kiracıları ile birlikte kuruluşumuza devrolmuştur.

İnşaat:

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

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

Diğer gayrimenkul geliştirme faaliyetleri:

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

14.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo, Türkiye’deki 160 Milyon m² tüketimin %5’ini, Almanya’daki 124 Milyon m² tüketimin %2’sini, İngiltere ve İrlanda’daki 80 Milyon m² tüketimin %2’sini ve Rusya’daki 171 Milyon m² tüketimin %0,3’ünü karşılamaktadır.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

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

15.1 Sağlık Sektörü

Eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri 2008 yılında bir yandan kapasite ve verimlilik artışını sağlayacak yatırımlar gerçekleştirirken, diğer yandan da GMP kuralları, yenileme modernizasyon ve bilgi teknolojileri alanlarında yatırımlar gerçekleştirmiştir.

Toplam yatırımlar içinde en önemli payı yaklaşık %61'lik oranla yenileme ve modernizasyon yatırımları almıştır. Özellikle Sağlık Bakanlığı tarafından uygulanması zorunlu tutulan 2D Data Matrix yatırımları yenileme ve modernizasyon yatırımlarının %45'ini oluşturmaktadır. Kapasite artışı ve bilgi teknoloji yatırımları ise yaklaşık %20'lik pay ile yenileme ve modernizasyon yatırımlarını takip etmektedir.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'de ise 2008 yılında oldukça küçük tutarlarda yatırımlar yapılmış olup, yenileme ve modernizasyona yönelik olarak yapılan yatırımlar toplam yatırım tutarının %55'ini oluşturmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, üretimini gerçekleştirdiği IV ve periton diyalizi solüsyonlarında herhangi bir kapasite artışı ve buna bağlı bir yatırım öngörmemiştir. Yapılan modernizasyon ve diğer yatırımlarda herhangi bir teşvik kullanılmamıştır. Yatırımlar daha çok satışa konu olan makineler ve bilgi işlem yatırımları olarak gerçekleşmiştir. Son üç ay içinde planlanan yatırımlar gözden geçirilerek, ertelenebilecek yatırımlar ertelenmiştir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri 2008 yılında teşviklerden yararlanmamıştır. Geçmiş yıllardan gelen yararlanılacak yatırım indirimi tutarı 1.837.297 YTL'dir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Bağlı Ortaklıklarımızdan Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın Yönetim Kurulu, 16 Ekim 2008 tarihli toplantısında Eczacıbaşı Holding'in sahibi olduğu Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri hisselerinden 1 YTL nominal değerde 2.250.000 adedinin, Deloitte Danışmanlık A.Ş. firmasının değerleme raporunda belirtilen değer esas alınarak 3.141.900 YTL bedelle satın alınmasına karar vermiştir. Bu alım sonucunda Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'ndeki payı %45,34 olmaktadır. Satın alma işlemleri tamamlanmış olup, 24 Kasım 2008 tarihi itibarıyla hisse devri tamamlanmıştır.

Nükleer Tıp sektörü:

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

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 26 Mart 2008 tarihinde sağlık sektöründeki büyüme hedefi doğrultusunda, 1995 yılından beri nükleer tıp alanında Türkiye’de faaliyet gösteren Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Monrol)’nin %49,998 hissesinin (Eczacıbaşı Topluluğu olarak %50) 27.490.000 Avro bedel karşılığında alımı ile ilgili hisse alım ve satım anlaşması imzalamıştır.

Bu satın alma bedeli, taraflar arasında belirlenecek, hisse devir tarihi itibarıyla düzenlenecek ve bağımsız denetimden geçecek mali tablolara göre hazırlanacak net işletme sermayesi, net kredi seviyesi ve diğer düzeltmelere göre değişime tabi olacaktır. Ayrıca, sözkonusu şirketin 31 Aralık 2008 tarihli mali tablolarına göre hesaplanacak VAFÖK (Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar) ile 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolarına göre hesaplanan VAFÖK arasındaki farkın olumlu olması halinde, farkın 12 katının kuruluşumuzun payına düşen tutarı kadar ilave ödeme yapılacak ve bu şekilde nihai alım bedeli belirlenmiş olacaktır. Ancak, toplam hisse alım bedeli hiçbir şekilde 30 milyon Avro’yu aşmayacaktır. 27 Mart 2008 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesi, %49,998 oranındaki hissenin devralınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu’na yaptığımız başvurunun, Rekabet Kurulu’nun 15 Mayıs 2008 tarih ve 08-33/430-155 sayılı toplantısında onaylanmasıyla yürürlüğe girmiştir.

Hisse devirleri ve %50 hisse için 50.280.740 YTL olarak belirlenen şirket değerinden, 14.640.000 YTL tutarındaki avans ile muhtemel risklere karşılık 2 yıl süre ile teminat olarak tutulacak olan 1.000.000 Avro düşüldükten sonra kalan 33.810.740 YTL’nin ödemesi 1 Temmuz 2008 tarihinde yapılmıştır. Sözkonusu hisse devirlerinden sonra Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş.’nin yeni ortaklık yapısı ile yeni yönetim kurulu üyeleri 1 Temmuz 2008 tarihli özel durum açıklamamızın ekinde kamuya duyurulmuştur.

Yukarıda belirtilen hisse alım bedeli düzeltmelerinden, hisse devir tarihi itibarıyla düzenlenecek ve bağımsız denetimden geçecek mali tablolara göre hazırlanacak net işletme sermayesi, net kredi seviyesi ve diğer düzeltmelere göre değişim 4.110.716 YTL olarak hesaplanmış, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide raporda satıcılardan alacak olarak tahakkuk edilmiş olup, 5 Ocak 2009’da tahsil edilmiştir.

Aynı sözleşmeye göre, şirketin 31 Aralık 2008 tarihli mali tablolarına göre hesaplanacak VAFÖK ile 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolarına göre hesaplanan VAFÖK arasındaki farkın olumlu olması halinde, farkın 12 katının kuruluşumuzun payına düşen tutarı kadar ilave ödeme yapılacak ve bu şekilde nihai alım bedeli belirlenmiş olacaktır. Sözkonusu tutar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide raporun hazırlandığı sırada henüz kesinlik kazanmamış olmakla birlikte, 2.525.000 Avro (bilanço tarihindeki kur karşılığı olarak) tutarında bir karşılık satıcılara borç olarak tahakkuk edilmiştir.

15.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler’de üretim olmadığı için yatırım rakamları çok düşüktür. 2008 yılında toplam 2 milyon YTL tutarında yatırım yapılmıştır. Bunların büyük bir

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

kısmı stand alımları ve bilgi teknolojilerindeki SAP yatırımlarıdır. Bu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 2006 yılı Kasım ayında inşaatına başlanan Gebze temizlik ürünleri ve kozmetik fabrikası Aralık 2007'de ilk üretimini gerçekleştirerek, faaliyete başlamıştır. Toplam yatırım bedeli 17.244.000 YTL olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılı yatırım harcaması tutarı 9.660.000 YTL'dir. 2007 yılı itibariyle 5.886.000 YTL yatırım indirimi kullanılmıştır. 2008 yılı için yatırım indirimi kullanımı planlanmamıştır.

15.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Uskumruköy Projesi:

Kuruluşumuz, 31 Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye aittir. Söz konusu arsalar, konut ve kısmen ticaret inşaatı alanı olup, henüz projelendirme aşamasındadır. Planlanan toplam inşaat alanı 60-70 bin m² olup, 2008 yılında başlayan global ekonomik krizin satışları etkileyeceği düşünüldükçe, proje süreci yavaşlatılmıştır.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın 2008 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı söz konusu değildir.

15.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Yönetim Kurulumuz 16 Aralık 2008 tarihli toplantısında;

- Kuruluşumuzun iştirak stratejisi kapsamında, yurtiçinde üretim yapmakla birlikte, ağırlıklı olarak yurtdışına satış gerçekleştiren ve yurtdışında üretim ve satışı bulunan firmalara iştirakleri nedeniyle de uluslararası bir şirket konumunda olan Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden 28.250.000 YTL nominal değerinde 28.250.000 adet hissesinin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'den satın alınmasına,
- Bağımsız bir danışmanlık şirketi tarafından Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de yapılan şirket değeri belirleme çalışması sonucunda, Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yurtdışında sahip olduğu bağlı ortaklıkları dahil konsolide değerine ilişkin düzenlenen 2 Aralık 2008 tarihli raporda uygulanan muhtelif metodların aritmetik ortalaması olarak belirlenen 158.500.000 Avro toplam şirket hisse değeri esas alınarak %25 oranını temsil eden 28.250.000 adet hisse için satış bedelinin 39.625.000 Euro hesap ve tespit edilmesine ve ödemenin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye 2008 yılı sonuna kadar yapılmasına karar vermiştir. Ödeme 18 Aralık 2008 tarihinde yapılmıştır.

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

Vitra Karo'nun Bozüyük tesislerinde ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik bir yatırımı teşvikli olarak devam etmektedir. 2007 yılında başlayan 15 Milyon YTL'lik yatırımın Mart 2010'a kadar tamamlanması planlanmaktadır. Ayrıca, tamamı 33 Milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik farikasının yatırımı da devam etmektedir.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

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

Kuruluşumuzun eşdeğer ilaç işinin %75'ini Temmuz 2007 tarihinde Zentiva N.V.'ye devretmesiyle birlikte direkt olarak üretim faaliyeti kalmamıştır. Ancak, ilaç ve tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarımız, müşterek yönetime tabi ortaklıklarımız ile iştiraklerimizdeki üretim birimlerine ilişkin bilgiler sektör bazında konsolide edilerek aşağıda sunulmuştur:

16.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

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

Eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin, 2008 yılında üretim miktarı, 85,7 milyon adedi fason ürün olmak üzere, toplam 174,5 milyon kutudur.

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

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

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

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, üretim faaliyetlerini 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 gerçekleştirmektedir.

Kuruluştaki, pazar ve rekabet koşullarıyla uyumlu olarak öncelik verilen maliyet düşürme çalışmaları çerçevesinde, otomasyon ve süreç iyileştirme projeleri hayata geçirilerek önemli gelişmeler sağlanmaktadır.

GMP kuralları, modernizasyon-otomasyon, verimlilik, tasarruf gibi değişik faktörler çerçevesinde, Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri için özellikle katı üretim alanlarında duyulan kapasite ihtiyacına cevap vermek üzere toz karıştırma, toz süspansiyon dolum-ambalaj hatları, blister-ambalaj hattı gibi birçok yatırım projesi devreye alınmıştır.

Ayrıca, tüm kaynakların etkin ve verimli kullanımı yoluyla maliyet üstünlüğü sağlanması amacıyla oluşturulan VIP (Değer Geliştirme Programı) kapsamındaki çalışmalar, 2008 yılında da başarıyla sürdürülmüş ve kuruluşun rekabet avantajı yaratmasına önemli katkılarda bulunulmuştur.

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 üretmek ve izlemeyi öngörmektedir.

Misyonu, 'yaşam kalitesini artıracak uluslararası kalitede ilaçlar geliştirmek, üretmek, pazarlamak ve geniş hasta kitlelerine ulaştırmak' olan Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri, Dünya Sağlık Örgütü (WHO), Avrupa Birliği ve Sağlık Bakanlığı'nın ilaç üretiminde uluslararası standartları sağlamak amacıyla öngördüğü güncel "İyi Üretim Uygulamaları" (cGMP-current Good Manufacturing Practices) kurallarına tümüyle uymaya, en üst düzeyde önem vermektedir.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin üretim faaliyetlerini sürdürmekte olduğu modern tesisler kalite, çevre ve 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 denetlenmektedir. Bu çerçevede, 11-12 Mart 2008'de Wockhardt (CP) firması Alendronate 70 mg Tablet, Heparin, Protamin Sulphate, 3 Nisan 2008 tarihinde Valeant firması Sefotak, 14-18 Nisan 2008'de MHRA (İngiliz Sağlık Bakanlığı), 8 Mayıs 2008 tarihinde

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

AWD Pharma firması Sumatriptan, 5 Haziran 2008 tarihinde Pharmagenus firması Tamsulosin, 18-19 Haziran 2008 tarihinde Janssen Cilag firması, 8-9 Eylül 2008 tarihinde TSE tarafından ISO 14001/OHSAS 18001 ve 17-18 Eylül 2008 tarihinde Actavis firması tarafından Sefalosporin, 7 Ekim 2008 tarihinde Sanofi-Aventis tarafından GMP, 14 Ekim 2008 tarihinde Novartis (İntertek) firması tarafından Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği, 20-22 Ekim 2008 tarihinde Körfez İşbirliği Konseyi (GCC) Ülkeleri Heyeti, 26-27 Kasım 2008 tarihinde Jansen Cilag firması tarafından Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği ve 3 Aralık 2008 tarihinde P&G tarafından Likit/Pomad ürünleri ile ilgili GMP denetimi gerçekleştirmiştir. İlgili denetimler başarıyla geçirilmiş olup, herhangi bir kritik uygunsuzluk tespit edilmemiştir.

Zentiva N.V. ile ERP entegrasyon çalışmaları kapsamında SAP R/3 (ver. 6.0), LIMS (ver. 5.0) ve eDMS (ver. 5.3) sistemlerinin kullanımına başlanmış olup, etkin şekilde yürütülmektedir.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in 2008 yılındaki üretim miktarı 30,1 ton olmuştur.

GMP kuralları, modernizasyon-otomasyon, verimlilik, tasarruf gibi değişik faktörler çerçevesinde, Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler için özellikle penisilin üretim alanında duyulan kapasite ihtiyacına cevap vermek üzere süreç iyileştirme ve ekipman revizyonu projeleri başarıyla gerçekleştirilmiştir. Betalaktam (penisilin, sefalosporin) ve non-betalaktam (kimyasal sentez, fermantasyon) ilaç aktif hammaddelerinin üretildiği kuruluştaki iki vardiya çalışma düzeninde genel kapasite kullanımı yılsonu itibarıyla %30 olarak gerçekleşmiştir.

Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in üretim faaliyetlerini sürdürmekte olduğu modern tesisler, kalite, çevre ve 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 denetlenmektedir. 14 Nisan 2008'de Yunanistan Pharmanel firması Alendronate, 20 - 21 Mayıs 2008 tarihlerinde ISO 9001 / ISO 14001 ara kontrol denetimi, 23-24 Haziran 2008 tarihlerinde Pfizer firması Sultamisilinler, 30 Haziran 2008'de Sağlık Bakanlığı Telmisartan, 2 Temmuz 2008'de Zentiva Alendronate, Amikacin Sulphate, Valacyclovir HCI ve Sildenafil Citrate, 25 Ağustos 2008'de Denkpharma firması Amlodipine Mesylate ile ilgili GMP denetimi gerçekleştirmiştir. İlgili denetimler başarıyla geçirilmiş olup, herhangi bir kritik uygunsuzluk tespit edilmemiştir.

Zentiva N.V. ile ERP entegrasyon çalışmaları kapsamında SAP R/3 (ver. 6.0), LIMS (ver. 5.0) ve eDMS (ver. 5.3) sistemlerinin kullanımına başlanmıştır ve etkin şekilde yürütülmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Cam ve plastik şişe hattında 14.213 adet solüsyon üretilmiş, kapasite kullanımı %75; Medifleks hatlarında 44.673 adet solüsyon üretilmiş, kapasite kullanımı %109; setlerde ise 21.972 adet ürün üretilmiş ve kapasite kullanımı %65 olarak gerçekleşmiştir. Bütçelenen üretim adetlerine göre, cam ve plastik şişe hattında düşüş, set üretiminde ve Medifleks hattında ise artış yaşanmıştır.

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

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, 22 klinikte Hemodiyaliz (HD) ve Periton Diyalizi hastalarına hizmet vermektedir. Toplam 642 HD makinesinde klinik başına ortalama 116 HD hastasına hizmet verilmektedir. HD makinesi başına ortalama dört hasta düşmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin herhangi bir üretim faaliyeti yoktur.

Nükleer Tıp sektörü:

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

Üretim Birimi	Ürün Grubu	Kapasite	Kapasite Kullanım	Yıllık Artış Beklentisi
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen.	15.600 Adet	%45	%8
Gebze	Tl-201	25.000 Adet	%16	%2
Gebze	I-131	46.000 Adet	%33	%10
Gebze	Soğuk Kit	110.000 Vial	%20	%10
Gebze	FDG	50.000 Doz	%60	%15
Ankara	FDG	25.000 Doz	%80	%12
Adana	FDG	25.000 Doz	%28	%12
İzmir*	FDG	25.000 Doz	%0	%25

(*) İzmir 2009 yılında üretime geçecektir.

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

16.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

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

Kuaför ürünleri pazarı:

Tüm ürünler ithal olduğu için üretim yapılmamaktadır.

Tüketim ürünleri pazarı:

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

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin yeni üretim tesisi, 2007 Aralık ayı itibari ile devreye girmiştir. Yeni tesis proje çalışmalarının bitmiş olduğu bu dönemde, kuruluş faaliyetleri, tonajı önemli oranda artırabilecek yeni ürün ve sistem ürünleri üzerine odaklanmıştır. Kuruluş ürünlerine özel geliştirilecek seyreltme ve dozlama sistemleri ile özellikle büyük profesyonel noktalarda müşteri için ekonomik çözümler üretilmektedir.

16.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

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

İnşaat:

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

16.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun ürün portföyü ebatlar itibariyle geniş bir yelpazeye sahiptir. Kuruluş, yurtdışı iştirakler ile birlikte yaklaşık 34 Milyon m² üretim kapasitesine ve %82 kapasite kullanım oranına sahiptir. Her yıl yaklaşık 8-10 arasında yeni ürün imalatına başlanmaktadır. 2008 yılı Avro satışları global krizin de etkisiyle bir önceki yıla göre %3 gerilerken, Avro satış fiyatları %1 oranında gerilemiştir.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

17.2 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

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

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın sattığı malların fiyatları, Sağlık Bakanlığı'nın belirlemiş olduğu fiyat politikası çerçevesindedir. Avrupa Birliği'nde yer alan belirlenmiş beş referans ülkede ilacın en düşük fiyatı alınarak, yine Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan Avro kuru ile YTL'ye çevrilmektedir. Satış koşulları, ağırlıklı olarak piyasa koşullarına göre değil, devletin mecburi uyguladığı devlet iskontosuna bağlı olarak şekillenmektedir. Rekabetin yoğun olduğu dönemlerde kampanyalar yapılmakta, müşteriye ek ticari faydalar verilerek satış desteklenmektedir. Fiyatı serbest ürünlerde ise rekabet ve satınalma gücü esaslarına göre fiyatlandırılmaktadır.

Eşdeğer ilaç pazarı:

Faaliyet konusu olan malların fiyatları Sağlık Bakanlığı tarafından referans fiyat sistemine göre belirlenmektedir. Bu ürünlerin satış koşulları ürünler bazında pazarda oluşan rekabete göre değişmektedir.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nde, 2007 yılında "378 kutu/saat" olan birim zamanda üretilen kutu üretim adedi, 2008 yılı sonunda "387 kutu/saat" olarak gerçekleşmiştir. Otomasyon ve süreç iyileştirme projelerinin sonucu olarak görülmeye başlanan verimlilik artışının gelecekte daha da yükseleceği öngörülmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Avro kurunun yükselmesi sebebiyle Sağlık Bakanlığı, 28 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Haziran ayında fiyatları yaklaşık %5 arttırmıştır. Buna ilave olarak, sektör içinde yaşanan rekabet, ihale pazarının yoğunlaştığı hastane ürünleri bölümünde özellikle IV ana solüsyon grubunda iskонтoların artmasına neden olmuştur.

Diyaliz tedavisi pazarı:

SGK ile olan hizmet sözleşmesine istinaden Hemodiyaliz seans başı fiyatı tüm merkezler için standart ve 138 YTL'dir. Sadece 4-30 Eylül 2008 dönemine ilişkin olarak, Danıştay'ın SUT paket fiyat uygulamasını iptali dolayısıyla diyaliz seans ücretleri 2005 yılı seviyesine gerilemiş (105,6 YTL/seans+tahliller), 1 Ekim 2008 tarihi ile yapılan yeni düzenleme ile ise tekrar 138 YTL/seans seviyesine çekilmiştir. Bu seans ücreti, Şubat 2005'ten beri artmamış olup, 2009 yılı Nisan ayına kadar artış beklenmemektedir.

Kuruluş, Periton Diyalizi konusunda da danışmanlık hizmeti vermektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Üretim Birimi	Ürün Grubu	2006*	2007*	2008*
Gebze	Mo-99/Tc-99m Jen	3.851.714	5.148.119	6.224.687

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

Gebze	TI-201	742.995	860.959	911.511
Gebze	I-131	1.327.061	1.726.587	1.718.034
Gebze	Soğuk Kit	498.634	1.292.323	1.550.490
Gebze	FDG	5.414.998	7.269.618	9.112.671
Ankara	FDG	1.320.957	2.997.705	4.072.822
Adana	FDG	0	995.850	2.509.794
TOPLAM		13.156.359	20.291.161	26.100.009

*Seçili ürün gruplarının YTL olarak satış hasılatı

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

17.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

Pazar, satış anlamında 2 ana satış kanalına ayrılmaktadır: zincir mağazalar (ulusal olup, organize perakendeciler) ve geleneksel pazar (parfümeriler, toptancılar, yerel zincirler, marketler, eczaneler, itiriyat depoları v.s.). Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler, zincir mağazalar ile aracısız olarak direkt çalışırken (mal sevkiyatları direkt müşteri depolarına yapılmaktadır), geleneksel pazarda ürünlerini nihai tüketicilere ulaştırmak için bayilerini, toptancıları ve perakende noktaları kullanmaktadır. Bu durum da, zincir mağazalar ile geleneksel pazar arasındaki satış dinamiklerinin farklı olmasına neden olmaktadır.

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

Sonuç itibarıyla kuruluşun 2008 yılı cirosu bir önceki yıla göre YTL bazında üçüncü çeyrekteki düşük satışlar ve iadeler nedeniyle sadece %2 oranında artmıştır. Satışların, hedeflerin biraz altında kalmasının en önemli sebepleri; yukarıda bahsedildiği gibi deodorant ürün grubunda yapılan satış stratejisi değişikliği, yüz bakımı segmentindeki yoğun rekabet ve son çeyrekte dünyada yaşanan ve ülkemizi de etkileyen global finansal krizin etkisiyle bayilerin stok azaltmak için alımlarını azaltmaları yönünde gözlemlenmiştir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Satışlar, kuaför salonlarıyla yapılan yıllık anlaşmalar kapsamındaki faaliyetler ve aylık tüketici ve kuaför kampanyaları ile desteklenmektedir. Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin

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

ürünlerinin satış ve dağıtımını bayiler aracılığıyla Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri gerçekleştirmektedir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Ürünlerdeki fiyat artışları enflasyon, rekabet v.s. nedenler göz önüne alınarak yapılmaktadır. Konsinye ürünlerdeki fiyat artışları üretici kuruluşlar tarafından belirlenmektedir.

Satış şartları dağıtım kanalı ve müşteri gruplarına göre farklılıklar göstermektedir. Satış şartları müşterilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde rakip fiyat ve piyasa koşulları dikkate alınarak oluşturulurken, iskontolar fatura altında ve hizmet faturası olarak verilmektedir. Peşin ödemelerde peşinat iskontosu uygulanmaktadır. Kuruluş ile çalışacak müşterilerden satın alacağı ürünlere karşılık güvence alınmaktadır. Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin Aralık 2008 dönemi satışlarında geçen yıla göre %2 büyüme sağlanmıştır.

17.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 27.022.492 YTL'dir. 2006 yılı başlangıç olmak üzere kiralama sürelerinin 5-10 yıl arasında yapılmış olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kira gelirinde mukaveleler çerçevesinde artış olacaktır.

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın faaliyet gelirlerini hizmet sözleşmeleri ile yönetimini üstlendiği projelerden sağlanan gelirler oluşturmaktadır. Nisan 2008'de başlayan Holding Yeni Ofis inşaatının yönetim ve kontrol hizmetinden sağlanan gelirler, 2008 yılında toplam 4.515.083 YTL'ye ulaşarak bir önceki yıla göre %143 hasılat artışı elde edilmiştir.

17.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Faaliyet konusu olan yer ve duvar karosu ürünlerin satış hasılatı konsolide olarak bakıldığında Vitra Karo, 2008 yılında Avro bazında 2007 yılına göre %5 düşmüştür. Aynı ürünlerin miktarsal bazda değişimi ise %5,5 düşüş şeklinde olmuştur.

Yer ve duvar karosu üretim miktarları ise Karo grubunda 2007 yılında 30,8 milyon m², 2008 yılında ise 28,2 milyon m² olmuştur.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Likidite Oranları		
- Cari Oran	3,05	2,71
- Likidite Oranı	2,66	2,50
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
- Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,14	0,20
- Konsolide Özsermaye / Toplam Varlıklar	0,86	0,80
- Konsolide Özsermaye / Toplam Borçlar	5,92	4,09
Karlılık Oranları		
- Net Dönem Karı / Konsolide Özsermaye	0,04	0,06
- Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,04	0,04
- Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,09	0,10

- 19. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

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

19.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

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

Eşdeğer ilaç pazarı:

Kuruluşun finansal yapısını takip etmek için kurulmakta olan sistem ile müşterilerden alacaklar, vadeleri doğrultusunda izlenmekte ve tahsilatların vadelerinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Bu doğrultuda muhtemel gecikmeler ilgili birimlere bildirilerek tahsilat için gerekli ilave önlemler alınmaktadır.

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan bir başka politika da dış pazarlara yönelik olarak iş ortakları ile geliştirilen yeni projelerde karlılığın yanı sıra nakit

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

akışının da değerlendirilmesi ve satıcılarla yapılan sözleşmelerde, yapılacak ödemelerin asgari maliyeti doğuracak şekilde vadelenendirilmesidir.

Kuruluş genelinde finansal iş süreçleri değerlendirilerek verimsizlik yaratan adımlar ele alınmakta ve bu sayede maliyet azaltılarak kuruluşun daha sağlıklı bir finansal yapıya kavuşması hedeflenmektedir. Bu doğrultuda operasyon adımları sadeleştirilerek aracı unsurlar azaltılmakta ve bu sayede toplulaştırılan işlemler için daha rekabetçi imkanlar sağlanmaktadır. Entegre iş yazılımları kullanılarak operasyon maliyeti ve riski azaltılmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

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

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

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

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

Nükleer Tıp sektörü:

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

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansal yapısını iyileştirmek için alacak gün sayısında iyileştirme yapılması yeterli olacaktır.

19.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik pazarı:

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

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

Tüketim ürünleri pazarı:

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

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

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

19.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

Kanyon:

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

İnşaat:

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

Eczacıbaşı İnşaat, dönem içerisinde yeniden yapılanma faaliyetleri kapsamında, Mali İşler Yöneticiliği ve Maliyet Kontrol ve Planlama Yöneticiliği kadroları oluşturarak, etkin bütçe ve maliyet kontrolü sağlanması yönünde adımlar atmıştır.

19.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo, gelirlerinin yurtiçi pazarla sınırlı kalmaması adına büyümeye yönelik yatırımlarını yurtdışı pazarlarda gerek satınalma, gerekse yeni şirketler kurma şeklinde devam ettirmektedir. Kontrol edilebilir tüm gider kalemlerinde alınan tasarruf tedbirleri çerçevesinde etkin bir kontrol sürdürülmektedir. Ancak, kontrol edilemeyen enerji, navlun gibi giderler maliyet ve giderlerin önemli kısmını oluşturmaktadır. Ayrıca, detaylı stok kontrol takip sistemleri vasıtasıyla stok düzeylerinin optimum seviyede tutulması hedeflenmektedir.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

2 Mayıs 2008 tarihinde yapılan 2007 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Levent Avni Ersalman yeni Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Eczacıbaşı Topluluğu İlaç Grup Başkanı Sedat Birol aynı zamanda kuruluşun Genel Müdürlüğü görevini de yürütmektedir. Kimya Yüksek Mühendisi olup, ilaç ve kimya sektöründe 22 yıllık yönetici olarak iş tecrübesi vardır.

Kuruluşumuzun Mali İşler Müdürü M. Ülkü Kabadayı 31 Ocak 2009 tarihinde emeklilik nedeniyle ayrılmış olup, 1 Şubat 2009 tarihinde itibaren Bülent Avcı atanmıştır. Kendisi Maliye Bakanlığı Eski Hesap Uzmanı olup, YMM unvanına sahiptir.

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

Kuruluşumuzda üretim faaliyeti bulunmadığı için işçi çalışmamaktadır. Toplam personel sayısı 20 olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Sendikalı personel dışında çalışanlar, Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlere tabidir.

Sözkonusu uygulamalar;

- 12 Aylık ücret + üç ayda bir ikramiye (toplam 16 ücret),
- Aylık 110 YTL sosyal yardım,

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

- Yılda bir kez performansa dayalı başarı primi,
- Satış prim yönetmeliği çerçevesinde, satış elemanlarına iş sonuçlarına göre satış primi,
- Aktif olarak araç kullanan çalışanlara ferdi kaza sigortası,
- Grup Özel Sağlık Sigortası ve isteğe bağlı Grup Bireysel Emeklilik Sigortası,
- Giyecek ve taşınma yardımı,
- Evlenme, doğum-ölüm, çocuk yardımı,
- Günlük 10,50 YTL yemek ücreti,
- Kıdem teşvik ödülü,
- Görevin niteliğine göre cep telefonu ve araba,
- Kişisel ve mesleki gelişimine uygun eğitim programları, kariyer yönetimi gibi hak ve menfaatlerden oluşmaktadır.

21.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama bir satış ve pazarlama şirkettir ve sendikalı çalışanı bulunmamaktadır.

Eşdeğer ilaç pazarı:

Zentiva N.V. ile entegrasyon çalışmaları hedeflenen sürelerde ve başarılı bir şekilde yürütülmüş ve tamamlanmıştır.

1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren Eczacıbaşı Zentiva Sağlık Ürünleri'nde Operasyonel ve Ticari bölümleri kapsayan iki ayrı Genel Müdürlük organizasyonundan tek Genel Müdürlük yapısına geçiş yapılmıştır.

Toplu iş sözleşmesi kapsamındaki çalışanlar hariç olmak üzere tüm personel için 1 Ocak 2008 tarihinden geçerli olmak üzere, 12 Aylık ücret + üç ayda bir ikramiye şeklinde (toplam 16 ücret) ödenmekte olan yıllık ücretler, 12 eşit parçaya bölünerek aylık olarak ödenmeye başlanmıştır. Aylık sosyal yardım ve çocuk yardımı alanların bu ödemeleri de aylık ücrete eklenmiştir.

Değişken ücret sistemine paralel olarak Performans Yönetimi Sistemi Zentiva sistemine uyarlanmış ve 1 Ocak 2008 tarihinden geçerli olmak üzere, üçer ayın sonundaki dönemsel performansın değerlendirilmesi esasına dayanan ve uluslararası literatürde “bonus” olarak adlandırılan performans primi uygulamasına başlanmıştır.

1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2009 çalışma dönemini kapsayan ve Petrol-İş ile imzalanan Toplu İş Sözleşmesi'nin ilgili maddeleri çerçevesinde, 1 Ocak 2008 tarihinden geçerli olacak şekilde gerekli ücret ve hak ayarlamaları yapılarak bu kapsamdaki çalışanlara yansıtılmıştır. Belirtilen açıklamalar çerçevesinde 31 Aralık 2008 tarihine kadar personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler yerine getirilmiştir.

31 Aralık 2008 itibarıyla, 12 aylık ortalama personel devir oranı %12,2 olarak gerçekleşmiştir. İstifa edip, kuruluştan ayrılanların oranı ise %6,9 olmuştur.

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

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nde yılsonu itibari ile 92 işçi, 440 memur olmak üzere toplam 532 çalışan vardır. Kuruluşta toplu sözleşme mevcut değildir. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personel ve işçiye yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında yıllık performans primi ve özel sağlık sigortası uygulaması vardır.

21.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler ile Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Tüketim ürünleri pazarı:

Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 2007 yılı sonunda 209 kişi olan kadrosu, 2008 sonu itibariyle 212 kişidir. Kuruluşta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

21.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

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

Eczacıbaşı İnşaat'ın Aralık 2008 dönemi itibari ile çalışan sayısı 19 kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

21.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo Sanayi'de iştiraklerle birlikte toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.280 kişi istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlara sahiptir. Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğunun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlerden faydalanmaktadır.

22. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle kamu yararı dernek ve vakıflara, üniversitelere, sağlık kurum ve kuruluşlarına, sosyal, bilimsel, sanatsal ve ülke için faydalı diğer faaliyetlerin teşviki ve desteklenmesi amacıyla kamusal hizmet amacı güden organizasyonlara, katma bütçeli il özel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 2.419.970 YTL (2007: 5.521.040)'dir.

23. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

23.1 Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı:

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

Eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'nin merkez dışında yurtiçi satış ve tanıtım konusunda faaliyet gösteren 10 ayrı bölgede satış müdürlüğünün yanı sıra Lüleburgaz'da bir üretim tesisi bulunmaktadır. Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler'in Çerkezköy'de faaliyet gösteren bir aktif madde üretim tesisi mevcuttur.

Hastane ürünleri pazarı:

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

Diyaliz tedavisi pazarı:

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

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

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

23.2 Tüketim Sektörü

Kozmetik ve kuaför ürünleri pazarı:

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

Tüketim ürünleri pazarı:

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

23.3 Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri

İnşaat:

Eczacıbaşı İnşaat'ın merkez dışında örgütleri bulunmamaktadır.

23.4 Diğer

Seramik kaplama pazarı:

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

Dış satım hizmetleri:

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

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

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

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

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

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

Sedat Birol
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

M.Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Yönetim Kurulumuz 10 Nisan 2009 tarihli toplantısında; kuruluşumuzun 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide mali tablolarında net dağıtılabilir dönem karının 68.470.634 TL, yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolarında ise 65.473.385 TL olduğunu tespit etmiştir. SPK'nın 09.01.2009 tarih ve 1/6 sayılı kararı gereği, 2008 yılı karının dağıtımında yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolara göre çıkan net dağıtılabilir dönem karı esas alınmıştır.

Buna göre;

- 1) Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesinin %11,30'una tekabül eden 61.947.504 TL tutarında temettü dağıtılması,
- 2) 1 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak brüt %11,30, tam mükellef gerçek kişi ortaklarımız ile dar mükellef gerçek ve tüzel kişi ortaklarımıza vergi kanunlarında yer alan stopaj oranları düşüldükten sonra bulunan net oranda temettü ödenmesi,
- 3) Yasal kayıtlara göre oluşan 81.973.829 TL tutarındaki dönem karından yasal yükümlülükler ve ödenmesi kararlaştırılan temettü tutarları düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılması,
- 4) Dağıtıma 26 Mayıs 2009 tarihinde başlanması

konusunda 27 Nisan 2009 tarihinde yapılacak 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarımıza öneri götürülmesine

karar vermiştir.

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2008 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		548.208.000
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		25.965.064
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	88.257.966	81.973.829
4.	Ödenecek Vergiler (-)	-16.341.364	-13.054.476
5.	Net Dönem Karı (=)	71.916.602	68.919.353
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	3.445.968	3.445.968
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	68.470.634	65.473.385
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	300.000	
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	68.770.634	
11.	Ortaklara Birinci Temettü		
	- Nakit	13.754.127	
	- Bedelsiz	0	
	- Toplam	13.754.127	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e dağıtılan temettü	0	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	48.193.377	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	3.453.710	
17.	Statü Yedekleri	0	0
18.	Özel Yedekler	0	0
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	3.069.420	72.171
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0
	- Geçmiş Yıl Karı	0	0
	- Olağanüstü Yedekler	0	0
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0	0

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
		TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	Adi hisse senedi sahiplerine	61.947.504	0,11300	11,30
	TOPLAM	61.947.504		
NET (*)	Adi hisse senedi sahiplerine	52.655.378	0,09605	9,605
	TOPLAM	52.655.378		

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

DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI	
ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%)
61.947.504	90,08

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 YILINA AİT
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu:

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'da 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.

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

Adı Soyadı : Gülnur Günbey Kartal

Telefon : 0 212 350 85 36

Faks : 0 212 350 85 33

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

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

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

- 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, 2008 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 2 Mayıs 2008 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşme’si hükümlerine ve SPK mevzuatına uygun olarak yapılmıştır. Genel Kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve web sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu toplantı yüzde 69 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden yirmi 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 Kurul’da pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri veya Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır.

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

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

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

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

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

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

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

7. Payların Devri:

Ana Sözleşme'mizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

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 42 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 yaptırımı olmamıştır.

10. Şirket Web Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin internet sitesi (www.eis.com.tr), Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanımdadır. Böylelikle, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, politikalar, yatırımcı ilişkileri, çevreye ve kaliteye verdiği önem toplumun bilgisine açılmıştır. Kuruluşumuzun 2007 yılında yeniden yapılanması nedeniyle, yeni yapıya uyumlu olarak web sitesinin güncellenmesi çalışmaları 2008 yılında tamamlanmıştır. Ayrıca kuruluşumuz, eleman/stajyer alımı ile ilgili politikaların bulunduğu "İnsan Kaynakları" bölümü ve ziyaretçilerin düşünce ve sorularını iletebileceği "İletişim Formu" bölümü ile toplumla olan ilişkilerin güçlendirilmesini sağlamıştır.

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

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

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

15. İnsan Kaynakları Politikası:

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

İnsan Kaynakları Politikası

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

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

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

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

17. Sosyal Sorumluluk:

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

Toplum ve Dış Kuruluşlarla İlişkiler Politikası

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 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, Sınai ve Finansal Yatırımlar, mükemmellik hedefi doğrultusunda çevreyi korumak ve çevre koruma bilincini sistemli bir biçimde yaygınlaştırmak amacıyla aşağıdaki hedef ve ilkeleri benimser:

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

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

Eğitim ve Öğretim Faaliyetlerine Katılım

İstekte bulunan üniversite öğrencilerinin ödev ve araştırmalarına yardım edilmekte ve kaynak sağlanmaktadır. Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 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 bağışı yapılmaktadır. Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 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, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın sponsorluğunda hizmete sunulmuştur. Yarım yüzyıllık bir geçmişi ardında bırakan Eczacıbaşı Tıp Ödülleri ve Bilimsel Araştırma Destekleri kapsamında, bugüne kadar üniversite öğretim üyelerinden oluşan Eczacıbaşı Bilimsel Değerlendirme Kurulları'nın uygun gördüğü 172 bilimsel araştırma projesi için gerekli finansman Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar tarafından sağlanmış, 31 tıp bilim ödülü ve 36 tıp teşvik ödülü verilmiştir. Ayrıca 7 tıp öğrencisi 2002'den itibaren vermeye başlanan Eczacıbaşı Tıp Öğrencileri Bilimsel Araştırma Ödülü'ne değer bulunmuştur. Çevre sağlık kuruluşlarına, kuruluş ve çalışanları adına yardım ve restorasyon çalışmaları yapılmaktadır. Kızılay Kan Haftası paralelinde, kan bağışında bulunmaktadır. Yerel bölgede meydana gelen acil durumlarda, kuruluşun ambulansı devreye alınmaktadır.

Spor ve Eğlence Faaliyetlerine Destek

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

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

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

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket Ana Sözleşmesi'nin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve 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 Başkanlığı'ndan, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Duran varlıklar için risk analizi (dışarıdan), güvenlik, acil durum ve riskli varlıklar pozisyonu değerlendirmesi, Yönetim Kurulu toplantılarında yapılmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı'nın kendisine verdiği görev ile Genel Müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde Yönetim Kurulumuz 27 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin yüzde 99'unun katılımıyla gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama, Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

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

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

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

25. Etik Kurallar:

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

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

Kuruluşumuzda, Denetimden Sorumlu Komite bulunmaktadır. SPK'nın 19 Mart 2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 8. maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmaları başlatılmıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerine, Genel Kurul kararları doğrultusunda Yönetim Kurulu üyeliği sıfatından dolayı herhangi bir ücret ödenmemektedir. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket, 2008 yılında hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....	6-83
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6-7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	7-15
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI	15-25
NOT 4 İŞ BİRLEŞMELERİ.....	26
NOT 5 İŞ ORTAKLIKLARI.....	27-29
NOT 6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	29-32
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	33
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	33-36
NOT 9 FİNANSAL BORÇLAR	37-39
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	38-39
NOT 11 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	39-40
NOT 12 STOKLAR	40-41
NOT 13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	41-43
NOT 14 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	44
NOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR	45-47
NOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	50
NOT 17 ŞEREFIYE	50
NOT 18 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	50-53
NOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	53-54
NOT 20 ÖZKAYNAKLAR	55-57
NOT 21 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	57
NOT 22 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	58
NOT 23 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	59
NOT 24 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER.....	59
NOT 25 FİNANSAL GELİRLER.....	60
NOT 26 FİNANSAL GİDERLER	60
NOT 27 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	60-64
NOT 28 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	64
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	65-71
NOT 30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	71-81
NOT 31 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	82
NOT 32 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	83

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

**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Notlar	2008	Yeniden düzenlenmiş (*) 2007
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	7	330.948.164	190.348.304
Finansal yatırımlar	8	14.825.295	396.124.218
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	26.085.025	8.177.022
- Diğer ticari alacaklar	10	162.440.307	156.926.812
Diğer alacaklar		369.081	322.995
Stoklar	12	83.919.054	69.458.817
Diğer dönen varlıklar	11	39.117.724	82.910.781
Toplam dönen varlıklar		657.704.650	904.268.949
Duran varlıklar			
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	-	17.906.884
- Diğer ticari alacaklar		125.010	112.599
Diğer alacaklar		64.541	22.311
Finansal yatırımlar	8	860.793.885	780.092.236
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	13	114.307.991	79.292.245
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	212.047.081	219.225.751
Maddi duran varlıklar	15	67.282.561	63.040.708
Maddi olmayan duran varlıklar	16	28.791.261	8.934.464
Şerefiye	17	32.057.155	5.493.571
Ertelenmiş vergi varlıkları	27	7.758.292	6.458.506
Diğer duran varlıklar	11	42.917.506	1.850.977
Toplam duran varlıklar		1.366.145.283	1.182.430.252
Toplam varlıklar		2.023.849.933	2.086.699.201

1 Ocak- 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 9 Nisan 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Mali İşler Müdürü Bülent Avcı ve Genel Müdür Sedat Birol tarafından imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

(*) Not 2.4.

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

**31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

	Notlar	2008	Yeniden düzenlenmiş (*) 2007
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	23.339.667	18.476.380
- Diğer finansal borçlar	9	39.737.417	63.674.428
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	58.661.903	64.744.342
- Diğer ticari borçlar	10	64.844.628	58.118.095
Diğer borçlar	11	1.836.191	533.762
Dönem karı vergi yükümlülüğü	27	3.538.197	1.039.818
Borç karşılıkları	18	724.790	279.871
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	22.975.794	127.298.194
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		215.658.587	334.164.890
Uzun vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	23.059.307	36.255.834
- Diğer finansal borçlar	9	1.828.752	107.069
Diğer borçlar	11	1.830.000	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	9.008.052	6.160.771
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	27	41.000.157	33.128.935
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		33.025	30.138
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		76.759.293	75.682.747
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	20	548.208.000	182.736.000
Sermaye düzeltme farkları	20	105.776.550	105.776.550
Finansal varlıklar değer artış fonu		665.309.123	586.100.955
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	18.670.952	375.059.720
Yabancı para çevrim farkları		(413.150)	(103.027)
Geçmiş yıllar karları		306.209.175	315.470.995
Net dönem karı		71.916.602	93.761.026
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		1.715.677.252	1.658.802.219
Azınlık payları		15.754.801	18.049.345
Toplam özkaynaklar		1.731.432.053	1.676.851.564
Toplam kaynaklar		2.023.849.933	2.086.699.201

(*) Not 2.4.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

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

	Notlar	2008	Yeniden düzenlenmiş (*) 2007
Satış gelirleri, net	21	805.314.601	960.858.346
Satışların maliyeti (-)	21	(586.662.497)	(665.356.696)
Brüt kar		218.652.104	295.501.650
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	22	(130.959.782)	(170.472.614)
Genel yönetim giderleri (-)	22	(83.168.182)	(109.432.501)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	22	(458.714)	(4.065.476)
Diğer faaliyet gelirleri	24	4.782.662	500.542.042
Diğer faaliyet giderleri (-)	24	(12.424.464)	(39.498.776)
Faaliyet karı/(zararı)		(3.576.376)	472.574.325
İştirak karlarından paylar	13	10.756.858	3.011.817
Finansal gelirler	25	354.415.623	132.603.019
Finansal giderler (-)	26	(272.845.366)	(126.427.798)
Vergi öncesi kar		88.750.739	481.761.363
Dönem vergi gideri	27	(18.301.423)	(21.105.896)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	27	1.960.059	(6.324.247)
Net dönem karı		72.409.375	454.331.220
Dönem karının dağılımı			
- Azınlık payları		492.773	2.888.728
- Ana ortaklık payları	28	71.916.602	451.442.492
Net dönem karı		72.409.375	454.331.220
(*) Not 2.4.			
Beheri 1 Yeni Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi		54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Yeni Kuruş)	28	0,13	0,82

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

31 ARALIK TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ana ortaklığa ait									
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2007	182.736.000	105.776.550	580.046.633	17.378.254	(610.206)	291.672.330	23.798.665	1.200.798.226	19.372.764	1.220.170.990
Transferler	-	-	-	-	-	23.798.665	(23.798.665)	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları/(azalışları), net	-	-	6.054.322	-	-	-	-	6.054.322	(505.738)	5.548.584
Finansal varlık satış karlarından özel yedeklere transferler	-	-	-	357.681.466	-	-	-	357.681.466	-	357.681.466
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alış ve satışlarından kaynaklanan değişimler	-	-	-	-	-	-	-	-	239.880	239.880
Bağlı Ortaklık kuruluşundan kaynaklanan azınlık payı azalışı	-	-	-	-	-	-	-	-	(157.079)	(157.079)
Bağlı Ortaklıklardaki azınlık hisselerinin satın alımından kaynaklanan değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	51.541	51.541
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.840.751)	(3.840.751)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	507.179	-	-	507.179	-	507.179
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	93.761.026	93.761.026	2.888.728	96.649.754
31 Aralık 2007	182.736.000	105.776.550	586.100.955	375.059.720	(103.027)	315.470.995	93.761.026	1.658.802.219	18.049.345	1.676.851.564
1 Ocak 2008	182.736.000	105.776.550	586.100.955	375.059.720	(103.027)	315.470.995	93.761.026	1.658.802.219	18.049.345	1.676.851.564
Transferler	365.472.000	-	-	(356.388.768)	-	84.677.794	(93.761.026)	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer artışları/(azalışları), net	-	-	79.208.168	-	-	-	-	79.208.168	(585.751)	78.622.417
Ortak kontrol altındaki hisse transferleri etkisi (Not 13)	-	-	-	-	-	(66.529.217)	-	(66.529.217)	-	(66.529.217)
Azınlık paylarının sermaye artışına katılımları	-	-	-	-	-	-	-	-	926.354	926.354
Azınlık hisselerinin satın alımından kaynaklanan değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	(109.531)	(109.531)
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	-	(27.410.397)	-	(27.410.397)	(3.018.389)	(30.428.786)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	(310.123)	-	-	(310.123)	-	(310.123)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	71.916.602	71.916.602	492.773	72.409.375
31 Aralık 2008	548.208.000	105.776.550	665.309.123	18.670.952	(413.150)	306.209.175	71.916.602	1.715.677.252	15.754.801	1.731.432.053

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

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

	Notlar	2008	2007
İşletme faaliyetleri:			
Azınlık payları ve vergi öncesi kar		88.750.739	481.761.363
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	14,15,16	18.656.032	27.810.885
Kıdem tazminatı karşılık gideri	19,22	1.080.567	4.232.741
Birikmiş izin karşılık gideri	19,22	2.534.455	(479.874)
Şüpheli alacak karşılık gideri	10,22,29	2.008.860	3.793.057
Maddi ve maddi olmayan varlık satış (karı)/zararı, net	24	(2.073.315)	814.092
Negatif şerefiye		-	(114.500)
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri	12,24	1.380.335	6.827.480
İştirakler'in dönem karlarındaki Grup'un payı	13	(10.756.856)	(3.011.817)
Satılmaya hazır finansal duran varlık, iştirak ve bağlı ortaklık satış geliri, net	24	-	(492.321.641)
Faiz ve vade farkı (gelirleri)/giderleri, net	25,26	(22.374.559)	(6.422.988)
Maaş ve ikramiye tahakkuku	11	1.393.204	787.364
Satış iadesi ve iskontosu tahakkukları		154.706	764.065
Forward tahakkukları		(381.389)	27.054
Hukuki dava tazminat karşılık gideri		279.218	279.871
Temettü geliri	25	(2.814.329)	(4.358.333)
Şerefiye değer düşüklüğü karşılık gideri	24	-	271.027
Pfizer ruhsat devir taahhuku	11	3.138.163	-
Gider tahakkukları	11	1.017.710	1.062.337
İşletme sermayesindeki değişimler:			
Ticari alacaklar		(5.284.683)	108.401.073
İlişkili taraflardan alacaklar		(5.356.564)	(38.274.641)
Stoklar		(15.363.536)	(17.206.925)
Ticari borçlar		5.763.552	(26.047.244)
İlişkili taraflara borçlar		(6.082.439)	(99.214.647)
Diğer dönen varlıklar ve yükümlülükler, net		(5.720.468)	(32.940.972)
Diğer duran varlıklar ve yükümlülükler, net		277.639	(45.925.598)
Operasyonlardan kaynaklanan net nakit girişleri / (çıkışları)		50.227.042	(129.486.771)
Ödenen vergiler		(8.278.180)	(23.448.915)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(945.028)	(1.275.265)
Ödenen izin ücreti	19	(52.879)	-
Şüpheli alacak tahsilatları	10,24,29	1.800.398	2.450.274
Ödenen net işletme sermayesi düzeltmesi	11	(109.936.157)	-
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(67.184.804)	(151.760.677)
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	14,15,16	(13.975.329)	(135.962.212)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışından sağlanan nakit		8.252.450	5.825.923
Müşterek yönetime tabi ortaklık hissesi alımları		(47.362.954)	(2.129.862)
İştirak satın alımı	13	(85.855.488)	-
Finansal yatırımlar		(11.137.670)	-
Satılmaya hazır finansal varlık alımı		-	(3.129.000)
Satılmaya hazır finansal duran varlık, iştirak ve bağlı ortaklık satışlarından sağlanan nakitler		-	809.185.375
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışları) / girişleri		(150.078.991)	673.790.224
Finansman faaliyetleri:			
Banka kredilerindeki değişim		(34.133.200)	32.359.455
Ödenen faiz ve vade farkları		(25.120.988)	(31.649.581)
Tahsil edilen faiz		51.349.832	24.230.921
Tahsil edilen temettü		2.906.835	4.358.333
Azınlık paylarına ödenen temettüler		(3.018.389)	(3.840.751)
Azınlık paylarının sermaye artışına katılımları		926.354	-
Ödenen temettüler		(27.410.397)	-
Finansal kiralama yükümlülüklerindeki değişim		-	(25.251)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışları) / girişleri		(34.499.953)	25.433.126
Yabancı para çevrim farkları		(310.123)	507.179
Nakit ve nakit benzerlerinde net (azalış) / artış		(252.073.871)	547.969.852
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	7	584.959.154	49.754.810
Satılan iştiraklerin hazır değerler bakiyesi		-	(12.765.508)
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi	7	332.885.283	584.959.154

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket, 4 Eylül 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile mevcut Ana Sözleşmesi'nin "Şirketin Unvanı" başlıklı 3. maddesinde değişiklik yapma kararı almıştır. Bu değişiklik ile Şirket unvanının yeni "Maksat ve Mevzu"ya uygun hale getirilmesi amaçlanmıştır. 24 Kasım 2008 tarihinde Şirket'in EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanı, "EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

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 2008 tarihi itibarıyla %30,23'ü (31 Aralık 2007: %30,63) halka açıktır. Şirket'in %50,62 (31 Aralık 2007: %50,62) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş. ("Eczacıbaşı Holding"), Şirket'in ana ortağı konumundadır (Not 20).

Bağlı Ortaklıklar

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

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Bölüm
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. ("EİP")	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. ("EİT")	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd. ("Eczacıbaşı Cyprus") (1)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co. ("EHP") (1)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Girişim")	Kişisel bakım ürünleri satış ve pazarlaması	Kişisel bakım Gayrimenkul geliştirme
Eczacıbaşı İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("İnşaat")	İnşaat	

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

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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

İştirakler

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

İştirakler	Faaliyet konusu
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EZSÜ")	İlaç üretimi
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EZKÜ")	İlaç hammadresi üretimi
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. ("Ekom")	Dış satım hizmetleri
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vitra Karo")	Karo seramik üretimi
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("ESH")	Özel bakım ve sağlık hizmetleri

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve notlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda yapılan değişiklikler Not 2.4’te izah edilmiştir.

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Türkiye’de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıkları ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı (“Maliye Bakanlığı”) tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları’na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Yeni Türk Lirası olarak hazırlanmıştır (Not 31). Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

2.2 Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklık finansal tabloları

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar’ın finansal tabloları, faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup, SPK Muhasebe Standartları’na ve sunum biçimlerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar’ın varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan 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 finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

Bağlı Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EİP	99,94	99,94	0,02	0,02	99,96	99,96	99,93	99,93
EİT	99,80	99,80	-	-	99,80	99,80	99,74	99,74
Eczacıbaşı 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

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

- c) Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden veya Eczacıbaşı Ailesi ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma (ekonomik bir yarar beklemeksizin) yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınırlar. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özsermaye, gelir ve giderler Grup'un sahip olduğu ortaklık oranı ile konsolidasyona tabi tutulmaktadır (Not 4).

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EBX (*)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
ESK	47,00	47,00	-	-	47,00	47,00	47,00	47,00
EBC	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
Monrol	50,00	-	-	-	50,00	-	50,00	-

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

	EBX'in doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)	
	2008	2007
RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RTS Renal")	60,00	60,00
Transmed Diyaliz ve Tıbbi Hizmetler A.Ş. ("Transmed")	60,00	60,00
Renal Tedavi Sistemleri A.Ş. ("Renal A.Ş.")	59,64	59,64
Özel Başar Tıp Teşhis ve Tedavi Kliniği Hizmetleri A.Ş. ("Özel Başar")	47,99	47,99
Almet A.Ş. ("Almet")	48,00	48,00
RTS Gaziantep Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Gaziantep")	60,00	60,00
RTS Beyhekim Renal Tedavi Servisleri A.Ş. ("RTS Beyhekim")	45,00	45,00
Özel Güneydoğu Diyaliz Merkezi Ltd. Şti. ("Özel Güneydoğu")	51,00	51,00
RTS Antalya Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Antalya")	58,47	58,47
Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. ("Onur Diyaliz")	48,00	36,00
Ren-Tıp Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Ren-Tıp")	60,00	60,00
RTS İzmit Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS İzmit")	60,00	57,00
RTS Seyhan Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Seyhan")	36,00	36,00
Mentaş Sağlık İnşaat Eğitim Gıda Otomotiv Ticaret A.Ş. ("Mentaş")	47,94	47,94
Özel Deva Sağlık Gıda Otomotiv Eğitim A.Ş. ("Özel Deva")	75,00	75,00
Meltem Diyaliz Yazılım Sağlık Eğitim İhracat A.Ş. ("Meltem Diyaliz")	47,94	47,94

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

İştirakler	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EZSÜ	25,00	25,00	-	-	25,00	25,00	25,00	25,00
EZKÜ	25,00	25,00	-	-	25,00	25,00	25,00	25,00
Ekom	26,36	26,36	-	-	26,36	26,36	26,36	26,36
Vitra Karo (*)	25,00	-	-	-	25,00	-	25,00	-
ESH	46,46	-	-	-	46,46	-	46,46	-

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

	Faaliyet gösterdiği ülke	Vitra Karo'nun doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)	
		2008	2007
Villeroy & Boch Fliesen Gmbh	Almanya	51,00	-
Engers Keramik Gmbh & Co. KG	Almanya	100,00	-
Engers Keramik Verwaltungs GmbH	Almanya	100,00	-
Vitra Ireland Ltd.	İrlanda	83,68	-
Vitra Tiles LLC	Rusya	100,00	-
ZAO Vitra Bath and Tiles JSC	Rusya	100,00	-

Vitra Karo ve ESH hisse alımları ile ilgili detaylı bilgi Not 4 "İşletme Birleşmelerinde" yer almaktadır.

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

2.4 Karşılaştırmalı bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere Grup'un 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilançosu 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilanço ile, 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ise 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı hazırlanmıştır.

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

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında karşılaştırmalı finansal bilgilerde SPK'nın Seri: XI No: 29 sayılı tebliğinin ilk defa uygulanması nedeniyle yapılan sınıflandırma değişiklikleri aşağıda açıklanmıştır:

İlişkili taraflara finansal borçlar:

31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar" içerisinde gösterilen 18.476.380 YTL ve "İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar" içerisinde gösterilen 36.255.834 YTL tutarındaki finansal borçlar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı olarak sunulan finansal bilgiler içerisinde sırasıyla "İlişkili taraflara kısa vadeli finansal borçlar" ve "İlişkili taraflara uzun vadeli finansal borçlar" kalemleri içerisinde gösterilmiştir (Not 29).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Alınan avanslar" içerisinde gösterilen 1.882.690 YTL tutarındaki avanslar, 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 11).

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar:

31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda 6.160.771 YTL olarak "Borç karşılıkları" içerisinde gösterilen karşılıklar, 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 19).

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Finansal varlıklar" içerisinde gösterilen 79.292.245 YTL tutarındaki iştirakler, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 13).

Diğer alacaklar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Diğer alacaklar" içerisinde gösterilen 79.801.313 YTL tutarındaki varlıklar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer dönen varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 11).

Diğer duran varlıklar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Diğer duran varlıklar" içerisinde gösterilen 12.679 YTL tutarındaki varlıklar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer alacaklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" içerisinde gösterilen 147.606 YTL ve "Maddi duran varlıklar" içerisinde gösterilen 1.312.411 YTL tutarındaki sabit kıymet için verilen avanslar 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer duran varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 11).

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Stoklar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Stoklar" içerisinde gösterilen 1.413.141 YTL tutarındaki avanslar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer dönen varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 11).

Diğer borçlar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" içerisinde gösterilen 533.762 YTL tutarındaki borçlar, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer borçlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 11).

Finansal borçlar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Finansal kiralama işlemlerinden borçlar" içerisinde gösterilen 28.559 YTL tutarındaki kısa vadeli yükümlülükler ve 64.754 YTL tutarındaki uzun vadeli yükümlülükler, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Finansal borçlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 9).

Satış gelirleri:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" içerisinde gösterilen 47.275.288 YTL tutarındaki kira gelirleri ve 23.058.864 YTL tutarındaki kanyon konut satış gelirleri ile "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar" içerisinde gösterilen 1.530.289 YTL tutarındaki kira gelirleri, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Satış Gelirleri" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 21).

Satışların maliyeti:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" içerisinde gösterilen Kanyon'a ilişkin 39.058.731 YTL tutarındaki satılan hizmet maliyeti, 2008 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Satışların Maliyeti" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 21).

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar" içerisinde gösterilen 3.011.817 YTL tutarındaki İştirakler'in dönem karındaki Grup'un payı, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "İştirak karlarından paylar" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 13).

Finansal gelirler:

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar" içerisinde gösterilen 4.358.333 YTL tutarındaki temettü geliri, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Finansal gelirler" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 25).

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide gelir tablosunda "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar" içerisinde gösterilen 3.034.225 YTL tutarındaki gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardaki değer artışı, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Finansal gelirler" kalemi içerisinde gösterilmiştir (Not 25).

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.

2.6 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 2008 yılından itibaren geçerli olan standartlar, değişiklikler ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("UFRYK") yorumları

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları"
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"
- UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarında Limitler, Asgari Fonlama Zorunlulukları ve Aralarındaki Bağlantı"

Yukarıda yer alan yorumların konsolide finansal tablolara önemli etkileri olmamıştır.

b) 2008 yılında geçerli olmayan ve geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış standartlar, değişiklikler ve yorumlar

i) 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olanlar:

- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu"
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"
- UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri"
- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum"
- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"
- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"
- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler"
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UMS 28 (Değişiklik), "İştiraklerdeki Yatırımlar" (ve bunun sonucunda UMS 32 "Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunum"da ve UFRS 7 "Finansal Araçlar - Dipnotlar"da meydana gelen değişiklikler)
- UMS 31 (Değişiklik), "İş Ortaklıklarındaki Paylar"
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri"
- UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"
- UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar"

Yukarıda yer alan değişikliklerin konsolide finansal tablolara olan etkileri değerlendirilip geçerlilik tarihinden itibaren uygulanacaktır.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

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

3.1 Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akım tablosu

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

3.2 Ticari alacaklar ve şüpheli alacaklar karşılığı

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

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

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.3 Ertelenmiş finansman geliri/gideri

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

3.4 İlişkili taraflar

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

3.5 Stoklar

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

Grup, gayrimenkul geliştirme faaliyetleri çerçevesinde satın almış olduğu gayrimenkullerin maliyetlerini, bu gayrimenkullerle ilgili proje tamamlanana kadar stoklar altında muhasebeleştirir.

3.6 Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

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

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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

Halka açık şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayıcı üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerleme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerleme 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.

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

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.7 İşletme birleşmeleri ve şerefiye

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

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

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

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

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

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

3.8 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla amortismanına tabi tutulmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak 5 ile 50 yıl arasında değişmektedir (Not 14).

Kanyon kompleksinde tek bir faydalı ömür söz konusu olmayıp, bu kompleksi oluşturan her bir parça (bina, asansör, yürüyen merdiven, otopark cihazları, ısıtma soğutma sistemleri gibi çeşitli maddi duran varlıktan oluşmaktadır) yararlanma ömürlerine göre ayrı ayrı amortisman oranlarına tabidir (31 Aralık 2007: yoktur).

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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

3.9 Maddi varlıklar ve ilgili amortisman

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

Maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

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

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

3.10 Maddi olmayan varlıklar ve itfa payları

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

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

Cari dönemde elde edilecek faydaların toplam faydalar oranına dair öngörüler %10 daha fazla / az olsaydı ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 270.632 YTL artacak / azalacaktır.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

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

3.12 Finansal borçlar

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

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

3.13 Kiralamalar

Finansal kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantajı veya teşvikleri düşüldükten sonraki gerçeğe uygun 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 amortismanına tabi tutulur (Not 9 ve 15).

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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 9).

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

Faaliyet kiralaması- Grup kiralayan olarak

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

3.14 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

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

3.15 Dövizli işlemler

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

3.16 Gelirin tanınması

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

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

3.17 Sermaye ve temettüleri

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.18 Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan varlık olarak değerlendirilirler. Diğer araştırma ve geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilir. Önceki dönemde gider kaydedilen araştırma ve geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Aktifleştirilen araştırma ve geliştirme giderleri, ürünün ticari üretiminin başlaması ile 10 ile 20 yıl arasında değişen süreler içinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilir (Not 16 ve 22).

3.19 Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, katılan dönem içerisinde gider olarak finansal tablolara alınır. Finansal borçların kaydedilmesinden sonraki dönemlerde, finansal borçlar iç verim oranı ile iskonto edilmiş değer dikkate alınarak finansal tablolarda gösterilirken; borçlanma ile sağlanan nakit girişi (işlem giderleri hariç) ve geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosunda borçlanma süresince giderleştirilir (Not 26).

3.20 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve şarta bağlı yükümlülükler

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

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

3.21 Devlet teşvik ve yardımları

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

3.22 Finansal araçlar

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

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

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.

3.23 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 6). Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Grup'un faaliyetlerinin, konsolide finansal tablolar genelinde ve parasal önemsellik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği göstermediğinden konsolide finansal tablolarda yer verilmemiştir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

3.24 Hisse başına kazanç

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

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

3.25 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

3.26 Varlıklarda değer düşüklüğü

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

3.27 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

3.28 Yönetim tahminleri

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

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

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

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

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

Şerefiye ile ilgili muhasebe politikaları gereğince, söz konusu tutarlar Grup tarafından her yıl ya da değer düşüklüğünün varlığını işaret eden şartların olduğu durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Bu hesaplamalar için belirli tahminler yapılmıştır. Söz konusu çalışmalar neticesinde değer düşüklüğü tespit edilmemiştir (Not 17 ve 24).

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

Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır (Not 8).

c) *Uzun vadeli Katma Değer Vergisi alacakları:*

Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Not 11).

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 4 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup, 26 Mart 2008 tarihinde imzaladığı Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında, Monrol hisselerinin % 49,998’lik kısmını, 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Satın alım işlemi sonucunda 26.341.765 YTL pozitif şerefiye oluşmuştur.

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

	Makul değerler	Defter değerleri
Nakit ve nakit benzerleri	1.419.138	1.419.138
Ticari alacaklar	5.207.702	5.207.702
Stoklar	477.036	477.036
Diğer dönen varlıklar	122.524	122.524
Maddi duran varlıklar	6.924.099	6.060.998
Maddi olmayan duran varlıklar	20.855.718	6.233
Ertelenen vergi varlıkları	-	175.381
Diğer duran varlıklar	48.092	48.092
Finansal borçlar	(3.372.317)	(3.372.317)
Ticari borçlar	(681.419)	(681.419)
Borç karşılıkları	(725.333)	(725.333)
Diğer yükümlülükler	(639.755)	(639.755)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(234.570)	(234.570)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(4.167.136)	-
Net varlıklar	25.233.779	7.863.710
Şerefiye (Not 17)	26.341.765	
Toplam nakit karşılığı	51.575.544	
Tenzil: Elde edilen iştiraklerdeki nakit ve nakit karşılığı değerler	(1.419.138)	
Müşterek yönetime tabi ortaklık iktisap tutarı	50.156.406	

Grup, Monrol hisselerinin alımına ilişkin alım muhaseleştirmesini UFRS 3 kapsamında geçici olarak (provizyonel ilk muhasebe) yapmıştır.

Satın alınan %49,988’lik hisse için belirlenen satın alım bedeli, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 51.575.544 YTL olarak hesaplanmıştır. Bu bedelin 48.450.740 YTL tutarındaki kısmı 1 Temmuz 2008 tarihinde Monrol’ün ortaklarına nakden ödenmiştir. 1.830.000 YTL (1 milyon Avro) tutarındaki bedel ise hisse alım tarihinden itibaren iki sene süresince teminat olarak tutulacağından “Diğer uzun vadeli borçlar” hesabında hisse alım borç tahakkuku olarak muhasebeleştirilmiştir (Not 11). Söz konusu satın alım bedeli, ayrıca, Hisse Alım Sözleşme’sinde hesaplamaları tanımlanmış ve 2009’da geri alınmış olan 4.110.716 YTL’lik net işletme sermayesi düzeltmesi ile 2008 kapanış düzeltmesi olarak hesaplanmış ancak bilanço tarihi itibarıyla ödemesi gerçekleşmemiş olan koşullara bağlı ek alım bedeli için tahmin edilen 5.405.520 YTL’lik düzeltmenin net tutarı olan 1.294.804 YTL’lik bedeli de içermektedir. Bu tahmini bedel ise konsolide finansal tablolarda diğer kısa vadeli borçlar hesabında “Ek alım bedeli tahakkuku” olarak muhasebeleştirilmiştir (Not 11).

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - İŞ ORTAKLIKLARI

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

Bilançolar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönen varlıklar	107.155.621	93.510.072
Duran varlıklar	65.601.984	40.191.461
Toplam varlıklar	172.757.605	133.701.533
Kısa vadeli yükümlülükler	43.312.846	39.999.007
Uzun vadeli yükümlülükler	12.123.477	5.689.045
Özkaynaklar	117.321.282	88.013.481
Toplam kaynaklar	172.757.605	133.701.533

Gelir Tabloları:

	2008	2007
Satış gelirleri	208.082.242	187.731.019
Satışların maliyeti (-)	(107.725.393)	(97.038.083)
Brüt kar	100.356.849	90.692.936
Faaliyet giderleri (-)	(89.247.670)	(79.607.917)
Faaliyet karı	11.109.179	11.085.019
Finansal gelirler, net	206.220	3.029.770
Vergi öncesi kar	11.315.399	14.114.789
Vergiler (-)	(2.370.089)	(3.716.379)
Net dönem karı	8.945.310	10.398.410

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - İŞ ORTAKLIKLARI (Devamı)

Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler:

Aşağıda 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup’un Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar’ının ABD Doları, Avro ve YTL cinsinden şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerindeki paylarının YTL karşılıkları gösterilmiştir:

	2008			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:				
Teminat mektupları	-	-	3.720.160	3.720.160
Kredi kefaletleri	-	1.498.463	-	1.498.463
Teminat senetleri	1.512	-	1.224	2.736
	1.512	1.498.463	3.721.384	5.221.359
Alınan garanti ve kefaletler:				
Teminat çekleri	-	-	4.579.675	4.579.675
Teminat mektupları	67.218	102.216	3.075.369	3.244.803
Teminat senetleri	-	-	13.843	13.843
	67.218	102.216	7.668.887	7.838.321

	2007		
	Avro	YTL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:			
Teminat mektupları	-	4.257.315	4.257.315
Kredi kefaletleri	1.197.063	-	1.197.063
	1.197.063	4.257.315	5.454.378
Alınan garanti ve kefaletler:			
Teminat mektupları	-	3.627.496	3.627.496
Teminat çekleri	-	274.541	274.541
Teminat senetleri	-	13.843	13.843
	-	3.915.880	3.915.880

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - İŞ ORTAKLIKLARI (Devamı)

Grup'un 1 Temmuz 2008 tarihinde hisselerinin %49,988'lik kısmını satın alarak Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık olarak konsolide etmeye başladığı Monrol'un, ilk muhasebeleştirilmesinden sonra Grup'un konsolide finansal tablolarına oransal metod ile dahil ettiği gelir tablosu aşağıdaki gibi olmuştur:

	1 Temmuz- 31 Aralık 2008
Satış gelirleri	7.310.544
Satışların maliyeti (-)	(3.667.680)
Brüt kar	3.642.864
Faaliyet giderleri (-)	(2.185.436)
Faaliyet karı	1.457.428
Finansal giderler, net	(403.624)
Vergi öncesi kar	1.053.804
Vergiler (-)	(71.909)
Net dönem karı	981.895

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yurt çapında başlıca üç raporlanabilir bölümde faaliyetlerini sürdürmektedir:

1. Sağlık:

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

2. Kişisel bakım:

Kişisel bakım ve tüketim ürünlerinin üretim, pazarlama ve satışı.

3. Gayrimenkul geliştirme:

Kanyon:

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

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Uskumruköy Projesi:

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde İstanbul ili, Sarıyer ilçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii’nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding A.Ş.’ye aittir. Söz konusu gayrimenkuller arsa niteliğinde olup, konut ve kısmen ticaret alanı inşaatına yöneliktir. Henüz projelendirme aşamasında olan arsaların satın alma maliyetleri konsolide finansal tablolarda stoklar içerisinde gösterilmiştir (Not 12).

İnşaat:

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

Raporlanabilir bölümlerdeki “Sağlık” ve “Gayrimenkul geliştirme” bölümleri Grup’un bundan önceki konsolide finansal tablolarında sırasıyla “İlaç” ve “Kanyon” olarak ifade edilmekteydi.

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

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

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

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

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlükleri:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Sağlık	249.600.330	(71.465.849)	219.001.678	(176.781.482)
Kişisel bakım	124.740.113	(71.356.400)	116.930.290	(76.347.529)
Gayrimenkul geliştirme	255.589.590	(1.933.697)	256.516.960	(2.883.593)
Dağıtılmamış	1.393.936.968	(148.369.987)	1.502.776.367	(162.361.127)
Bölümler arası eliminasyon	(17.068)	708.053	(8.526.094)	8.526.094
Toplam	2.023.849.933	(292.417.880)	2.086.699.201	(409.847.637)

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren dönemlere ait yatırım harcamaları ve nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri:

	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
31 Aralık 2008:						
Yatırım harcamaları	33.337.053	10.526.115	2.711.014	32.131	(6.125.400)	40.480.913
<u>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</u>						
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	10.544.888	4.321.004	5.564.619	14.615	(1.789.094)	18.656.032
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	1.427.320	(46.985)	-	-	-	1.380.335
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	807.016	239.159	-	34.392	-	1.080.567
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	1.574.150	823.007	-	137.298	-	2.534.455
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	1.052.026	341.178	-	-	-	1.393.204
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	1.070.810	938.050	-	-	-	2.008.860
- İade ve iskonto tahakkukları	154.706	-	-	-	-	154.706
- Gider tahakkukları (Not 11)	931.472	86.238	-	-	-	1.017.710
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları	279.218	-	-	-	-	279.218
	17.841.606	6.701.651	5.564.619	186.305	(1.789.094)	28.505.087
31 Aralık 2007:						
Yatırım harcamaları	22.348.099	17.407.380	97.548.186	24.106	-	137.327.771
<u>Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:</u>						
- Hisse satış fiyatı düzeltme karşılığı (Not 11)	109.936.157	-	-	-	-	109.936.157
- Amortisman ve itfa payları (Not 14, 15 ve 16)	21.207.300	1.871.369	4.721.428	10.788	-	27.810.885
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 12)	6.715.407	112.073	-	-	-	6.827.480
- Kıdem tazminatı karşılıkları (Not 19)	4.188.832	35.876	-	8.033	-	4.232.741
- Birikmiş izin karşılığı (Not 19)	(553.966)	77.128	-	(3.036)	-	(479.874)
- Maaş ve ikramiye tahakkukları (Not 11)	396.208	391.156	-	-	-	787.364
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 22)	3.570.250	222.807	-	-	-	3.793.057
- İade ve iskonto tahakkukları	764.065	-	-	-	-	764.065
- Gider tahakkukları (Not 11)	874.659	187.678	-	-	-	1.062.337
- Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı (Not 17)	271.027	-	-	-	-	271.027
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 18)	234.871	45.000	-	-	-	279.871
	147.604.810	2.943.087	4.721.428	15.785	-	155.285.110

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren döneme ait bölüm sonuçları:

	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
31 Aralık 2008:						
Satış gelirleri	313.973.711	461.412.107	30.844.234	-	(915.451)	805.314.601
Satışların maliyeti (-)	(192.329.467)	(386.932.089)	(8.553.335)	-	1.152.394	(586.662.497)
Brüt kar	121.644.244	74.480.018	22.290.899	-	236.943	218.652.104
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(73.609.968)	(50.142.004)	(6.088.586)	(1.093.700)	(25.524)	(130.959.782)
Genel yönetim giderleri (-)	(53.615.655)	(20.423.524)	(447.752)	(8.973.972)	292.721	(83.168.182)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(300.329)	-	(158.385)	-	-	(458.714)
Diğer faaliyet gelirleri	9.468.194	543.506	(601.800)	2.002.501	(6.629.739)	4.782.662
Diğer faaliyet giderleri (-)	(9.664.402)	(727.164)	1.553.637	(3.590.480)	3.945	(12.424.464)
Faaliyet karı / (zararı)	(6.077.916)	3.730.832	16.548.013	(11.655.651)	(6.121.654)	(3.576.376)
31 Aralık 2007:						
Satış gelirleri	429.740.369	438.919.560	105.316.205	-	(13.117.788)	960.858.346
Satışların maliyeti (-)	(272.591.613)	(365.096.850)	(40.828.421)	-	13.160.188	(665.356.696)
Brüt kar	157.148.756	73.822.710	64.487.784	-	42.400	295.501.650
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(109.976.462)	(46.718.442)	(13.907.069)	-	129.359	(170.472.614)
Genel yönetim giderleri (-)	(100.269.563)	(16.353.711)	7.050.740	-	140.033	(109.432.501)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(4.065.476)	-	-	-	-	(4.065.476)
Diğer faaliyet gelirleri	501.685.679	497.243	33.311	-	(1.674.191)	500.542.042
Diğer faaliyet giderleri (-)	(38.201.103)	(2.372.726)	(3.146)	-	1.078.199	(39.498.776)
Faaliyet karı	406.321.831	8.875.074	57.661.620	-	(284.200)	472.574.325

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 7 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2008	2007
Kasa	272.757	43.544
Bankalar		
- vadesiz mevduat	6.665.004	3.992.215
- vadeli mevduat	324.004.006	186.312.545
Diğer likit varlıklar	6.397	-
	330.948.164	190.348.304

Bankalarda bulunan mevduatların vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

1 aydan kısa	323.351.424	189.693.645
1-3 ay arası	7.317.586	611.115
	330.669.010	190.304.760

Yeni Türk Lirası cinsinden vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %10 ile %22,75 arasında değişirken (2007: %14-%19), yabancı para cinsinden vadeli mevduatlar için bu oranlar %1 ile %7,80 (2007: %2-%5) arasındadır.

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

	2008	2007
Nakit ve nakit benzerleri	330.948.164	190.348.304
Finansal yatırımlar (Not 8)	3.337.594	396.124.218
Faiz tahakkukları (-)	(1.400.475)	(1.513.368)
	332.885.283	584.959.154

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Grup'un dönen varlıkları içindeki finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9.077.140	-
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	5.748.155	396.124.218
Kısa vadeli finansal yatırımlar	14.825.295	396.124.218

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

	2008	2007
Satılmaya hazır finansal varlıklar	855.602.077	780.092.236
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	5.191.808	-
Uzun vadeli finansal yatırımlar	860.793.885	780.092.236

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

Şirket'in 2 Temmuz 2007 tarihinde Bağlı Ortaklıkları'ndan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki paylarının %75'inin Zentiva N.V.'ye satışından elde edilen nakdin bir kısmının portföy yönetimi şeklinde uluslararası finansal yatırım araçları ve fonlarda değerlendirilmesi amacıyla uluslararası yatırım bankalarıyla anlaşma yapması için Eczacıbaşı Holding 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.

Şirket yönetimi, yurtdışı fonlarda değerlendirilen portföy hesaplarının vade ve likidite yapılarına uygun olarak Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasına karar vermiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile fonların büyük bir kısmı Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmış olup, kalan bakiyenin de aktarılması devam etmektedir. Yurtdışında değerlendirilen fonların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam gerçeğe uygun değeri 10.939.963 YTL'dir (31 Aralık 2007: 396.124.218 YTL). Grup yurtdışında değerlendirilen bu fonlardan 5.748.155 YTL'lik kısmının 2009 yılı içerisinde, geri kalan 5.191.808 YTL'lik tutarın ise 2009 yılından sonra Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasını öngörmektedir.

Portföylerdeki finansal araçların 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla coğrafi kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2008			
	Avrupa	Kuzey Amerika	Güneydoğu Asya	Toplam
Fonlar	-	10.903.016	-	10.903.016
Nakit	19.062	17.875	10	36.947
Toplam	19.062	10.920.891	10	10.939.963

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

	2007				
	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)
Toplam	279.488.268	92.407.613	23.104.511	1.123.826	396.124.218

Portföylerdeki finansal araçların 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle orijinal para birimine göre kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2008		2007	
	Orijinal para birimi	YTL karşılığı	Orijinal para birimi	YTL karşılığı
ABD Doları	7.221.379	10.920.891	156.283.091	182.022.916
Avro	8.904	19.062	123.474.285	211.165.722
Japon Yeni	599	10	51.453.519	528.890
İsviçre Frangı	-	-	2.342.733	2.406.690
Toplam		10.939.963		396.124.218

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Kısa vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

31 Aralık tarihi itibariyle kısa vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.	5.739.546	-
Eczacıbaşı anapara korumalı fonları	3.337.594	-
	9.077.140	-

Grup’un kısa vadeli satılmaya hazır finansal varlıkları 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolarda “Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar” içerisinde muhasebeleştirdiği ve 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 5.739.546 YTL olan Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.’deki %3 oranındaki payını temsil eden hisselerini içermektedir. Söz konusu hisseler, 15 Ocak 2009 tarihinde belirtilen gerçeğe uygun değeri üzerinden Pirelli Tyre Holland N.V.’ye satılmıştır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	2008	%	2007	%
Halka açık:				
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (1)	966.000	15	2.037.000	15
İnterna İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (1)	183.222	2	488.592	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (1)	18.110	<1	23.871	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (1)	614	<1	1.057	<1
	1.167.946		2.550.520	
Halka açık olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş.(2)	852.530.935	37	763.803.898	37
Türk Pirelli Lastikleri A.Ş. (3)	-	-	11.782.753	3
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	1.551.662	14	1.551.662	14
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. (1)	272.713	1	272.713	1
Vitra Küvet Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	34.526	<1	34.526	<1
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. (1)	-	1	1.446	1
Diğer (3)	44.295		94.718	
	854.434.131		777.541.716	
Toplam	855.602.077		780.092.236	

- (1) 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.
- (2) Grup'un, ana hissedarı olan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin yönetimi ve işletme politikaları üzerinde önemli bir kontrol etkisi bulunmadığından konsolide finansal 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, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de de dolaylı olarak pay sahibi olacağını dikkate alarak, hesaplanan tutarı bulunan makul değere eklemiştir.
- (3) Bu satılmaya hazır finansal varlıklar borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerleri olmadığından ve makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR

	2008			2007		
	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL
YTL cinsinden banka kredileri	17,10-24,35	6.804.138	6.804.138	16,50-19,00	36.114.711	36.114.711
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+2,00-2,80	3.911.834	5.915.866	Libor+0,45-0,50	8.364.413	9.742.031
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor 0,75-1,55	1.424.590	3.049.763	Euribor+0,55-0,65	3.444.701	5.891.127
Kısa vadeli banka kredileri			15.769.767			51.747.869
Temlik edilen faktoring alacakları (*)			23.615.095			11.898.000
Kısa vadeli finansal kiralama borçları			352.555			28.559
Toplam kısa vadeli finansal borçlar			39.737.417			63.674.428
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+2,00-2,80	904.099	1.367.269	-	-	-
YTL cinsinden banka kredileri	23,40	28.439	28.439	20,50	42.315	42.315
Uzun vadeli banka kredileri			1.395.708			42.315
Uzun vadeli finansal kiralama borçları			433.044			64.754
Toplam uzun vadeli finansal borçlar			1.828.752			107.069

(*) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 23.615.095 YTL'dir (31 Aralık 2007: 11.898.000 YTL). Söz konusu alacaklar, ticari alacakların (Not 10) ve finansal borçların içerisinde gösterilmiştir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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

	2008	2007
Yıl		
2009	-	107.069
2010	807.205	-
2011	1.021.547	-
Toplam	1.828.752	107.069

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

	2008	2007
6 ay ve daha kısa	39.384.862	56.940.369
6-12 ay	-	6.705.500
Toplam	39.384.862	63.645.869

Grup'un finansal kiralama borçları yeniden fiyatlandırılmamaktadır.

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar:

	2008	2007
Kısa vadeli ticari alacaklar:		
Ticari alacaklar	125.328.561	115.933.289
Alacak senetleri	44.706.447	47.634.875
	170.035.008	163.568.164
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(2.382.188)	(2.464.847)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(5.212.513)	(4.176.505)
Kısa vadeli ticari alacaklar, net	162.440.307	156.926.812

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle faktoring işlemleri sonucu temlik edilmiş alacak tutarı 23.615.095 YTL'dir (2007: 11.898.000 YTL). Söz konusu alacaklara ilişkin tahsilat riski Grup'a aittir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	4.176.505	2.982.129
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	1.303.674	1.542.212
Tahsilatlar (Not 24)	(292.038)	(63.645)
Vazgeçilen alacaklar	-	(204.881)
Diğer	24.372	(79.310)
31 Aralık itibariyle	5.212.513	4.176.505

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

b) Ticari borçlar:

	2008	2007
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Ticari borçlar	63.945.965	57.137.304
Diğer ticari borçlar	1.411.562	1.226.311
	65.357.527	58.363.615
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(512.899)	(245.520)
Kısa vadeli ticari borçlar, net	64.844.628	58.118.095

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2008	2007
Diğer dönen varlıklar:		
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	34.877.879	71.977.996
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	2.416.871	7.522.877
Peşin ödenen giderler	911.082	1.107.996
Forward tahakkuku	381.389	-
Verilen avanslar	98.503	1.413.141
Diğer	432.000	888.771
	39.117.724	82.910.781

Diğer duran varlıklar:

Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları	41.302.822	9.632
Sabit kıymet alımları için verilen avanslar	1.485.055	1.437.706
Peşin ödenen giderler	129.561	403.639
Diğer	68	-
	42.917.506	1.850.977

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 11 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

	2008	2007
Diğer kısa vadeli borçlar:		
Ek alım bedeli tahakkuku (Not 4)	1.294.804	-
Alınan depozito ve teminatlar	541.387	533.762
	1.836.191	533.762
Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	11.337.664	11.808.441
Müşterilerden alınan avanslar	4.065.301	1.882.690
Pfizer ruhsat devir taahhukuku	3.138.163	-
Maaş ve ikramiye tahakkukları	1.393.204	787.364
Gider tahakkukları	1.017.710	1.062.337
Gelecek aylara ait gelirler	958.693	578.054
Personele borçlar	255.490	415.781
Hisse satış fiyatı düzeltme tahakkuku (*)	-	109.936.157
Diğer	809.569	827.370
	22.975.794	127.298.194

(*) 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. Sözleşmeye göre kesin satış bedeli 30 Haziran 2007 tarihli bağımsız denetimden geçen finansal tablolar üzerinden Hisse Devir Sözleşmesi'nde belirtilen Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Düzeltmesi yapılarak bulunmuş ve 6 Mart 2008'de ödenmiştir. Söz konusu tutar, 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolarda 109.936.157 YTL tutarında hisse satış fiyatı düzeltme tahakkuku olarak muhasebeleştirilmiştir.

Diğer uzun vadeli borçlar:

Monrol hisseleri alımı kapsamında alınan teminatlar (Not 4)	1.830.000	-
	1.830.000	-

NOT 12 - STOKLAR

	2008	2007
İlk madde ve malzeme	8.136.330	7.881.198
Yarı mamuller	312.923	482.078
Mamuller	12.540.242	7.693.530
Ticari mallar	19.928.422	12.362.157
Diğer stoklar	11.942.626	11.633.551
Yoldaki mallar	6.018.171	3.008.456
Arsalar	37.037.499	37.037.500
	95.916.213	80.098.470
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(11.997.159)	(10.639.653)
	83.919.054	69.458.817

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 12 - STOKLAR (Devamı)

Stoklardaki arsalar, Grup'un gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Uskumruköy'de satın almış olduğu arsanın iktisap bedelini ifade etmektedir.

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	10.639.653	12.752.096
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	1.380.335	6.827.480
İmha edilen stoklar (-)	(22.829)	(3.883.851)
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	-	(185.090)
Satış Grubu'na ait karşılıklar (-)	-	(4.870.982)
31 Aralık itibariyle	11.997.159	10.639.653

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

	2008	2007
İştirakler:		
EZSÜ	72.873.068	63.376.871
Vitra Karo	21.693.695	-
EZKÜ	9.904.832	8.519.549
Ekom	9.112.261	7.395.825
ESH	724.135	-
	114.307.991	79.292.245

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	79.292.245	7.705.649
Vitra Karo'nun iştirak olarak muhasebeleştirilmesi	21.693.695	-
İştirak karlarından paylar	10.756.858	3.011.817
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	1.747.652	-
ESH'nin iştirak olarak muhasebeleştirilmesi	910.049	-
EZSÜ'nün İştirakler'e transferi	-	60.350.573
EZKÜ'nün İştirakler'e transferi	-	8.625.286
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	-	(401.080)
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri	(92.508)	-
31 Aralık itibariyle	114.307.991	79.292.245

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

Grup, 25 Aralık 2008 tarihinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 28.250.000 YTL nominal değerli Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Vitra Karo") %25 oranındaki hisselerini, 39.625.000 Euro (85.855.488 YTL) karşılığında satın almıştır.

Grup, 24 Kasım 2008 tarihinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 2.250.000 YTL nominal değerli Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin ("ESH") %45,46 oranındaki hissesini, 3.141.900 YTL karşılığında satın almış ve neticesinde bu şirketin sermayesinde Grup'un payı %46,46 olmuştur.

Söz konusu iktisaplar öncesi ve sonrası halen Grup'un, Vitra Karo'nun ve ESH'nin nihai kontrol hakkına sahip ortaklarının Eczacıbaşı Holding A.Ş. olması sebebiyle, bu satın alma işlemleri "ortak kontrol altındaki hisse transferi" olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki hisse transferlerinin muhasebeleştirilmesi hususunda UFRS içerisindeki bir standardın rehberlik etmemesi sebebiyle Grup, evrensel anlamda genel kabul görmüş diğer muhasebe standartlarında yer alan prensipleri inceleyerek ilgili işlemin ekonomik özünü güvenilir ve en doğru şekilde yansıtabileceği kanaatiyle ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesindeki "hakların birleştirilmesi" yöntemine paralel bir muhasebe politikasının uygulanmasını benimsemiştir. Bu yöntem uyarınca, ortak kontrol altındaki hisse transferi işlemine konu olan Vitra Karo ve ESH, Grup'un konsolide finansal tablolarına, ana ortaklığın (Eczacıbaşı Holding A.Ş.) konsolide finansal tablolarındaki kayıtlı değerlerine SPK Finansal Raporlama Standartları'na uyum amaçlı düzeltmeler de yapılarak, hisse alım tarihlerinden itibaren özkaynak yöntemi kullanılarak dahil edilmişlerdir.

Konsolide finansal tablolarda ilk muhasebeleştirilmeleri sırasında Grup bilançosuna dahil edilen, Vitra Karo'nun ve ESH'nin kayıtlı değerlerinde Grup'un payları sırasıyla 21.693.696 YTL ve 910.049 YTL olmuştur. Söz konusu şirketlerin özsermaye tutarının, Grup'un şirket sermayesindeki pay oranı ile çarpılmasıyla hesaplanan tutar ile satın alım bedeli arasındaki 66.529.217 YTL tutarındaki fark şerefiye olarak değerlendirilmemiş ve doğrudan özsermaye içerisinde "ortak kontrol altındaki hisse transferleri etkisi" olarak muhasebeleştirilmiştir.

	Vitra Karo	ESH	Toplam
Kayıtlı özsermaye bakiyesinde Grup'un payı (*)	21.693.696	774.475	22.468.171
Ortak kontrol altındaki hisse transferi etkisi	64.161.792	2.367.425	66.529.217
Hisse alım bedeli	85.855.488	3.141.900	88.997.388

(*) Belirtilen tutarlar, Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki kayıtlı değerleri üzerine SPK Finansal Raporlama Standartlarına uyum amaçlı verilen düzeltme kayıtlarını da içermektedir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle İştirakler'inin varlık, yükümlülük ve aynı tarihlerde sona eren dönemlere ait net satışları ile dönem sonuçları aşağıda belirtilmiştir:

İştirak adı	2008			Grup'un payına düşen net dönem karı	Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar		
Ekom	583.893.172	556.073.923	506.237.341	61.293	26,36
Vitra Karo (*)	529.438.138	432.790.129	-	-	25,00
EZSÜ	400.906.048	102.568.053	370.772.393	9.496.197	25,00
EZKÜ	43.706.543	4.087.214	29.227.779	1.385.283	25,00
ESH (*)	2.884.327	1.336.693	1.463.810	(185.915)	46,46
				10.756.858	

İştirak adı	2007			Grup'un payına düşen net dönem karı	Etkin ortaklık oranları (%)
	Varlıklar	Yükümlülükler	Net satışlar		
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
				3.011.817	

(*) Grup'un önemli etkinliğe sahip olduğu döneme ilişkin oluşan tutarlar ifade edilmiştir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 14 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2008
Maliyet:					
Kanyon	219.807.864	2.769.014	-	-	222.576.878
Binalar	6.130.365	-	-	309.177	6.439.542
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	5.138.458	123.260	(4.762.682)	-	499.036
	231.076.687	2.892.274	(4.762.682)	309.177	229.515.456
Birikmiş amortisman:					
Kanyon	6.424.391	5.375.213	-	-	11.799.604
Binalar	5.356.463	187.423	-	-	5.543.886
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	70.082	54.803	-	-	124.885
	11.850.936	5.617.439	-	-	17.468.375
Net defter değeri	219.225.751				212.047.081

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (**)	31 Aralık 2007
Maliyet:					
Kanyon	110.270.351	96.813.103	(147.606)	12.872.016	219.807.864
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
	122.832.537	96.814.767	(147.606)	11.576.989	231.076.687
Birikmiş amortisman:					
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
	8.290.202	4.855.761	-	(1.295.027)	11.850.936
Net defter değeri	114.542.335				219.225.751

(*) Maddi duran varlıklardan 2008 yılı içerisinde gerçekleşen 309.177 YTL tutarındaki transferler; aktifleştirilen bina çatı yalıtım ve deprem güçlendirme maliyetlerinin ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 12.872.016 YTL tutarındaki transferler, aktifleştirilen Kanyon harcamalarının yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 15).

(**) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, kira gelirlerinin net bugünkü değerinin hesaplanması ve güncel işlem fiyatı ile bulunan makul değeri yaklaşık 409 milyon YTL (2007: 323 milyon YTL) olan Kanyon, konsolide mali tablolarda kayıtlı değeri ile gösterilmektedir.

Grup, %25'ine sahip olduğu İstanbul/Levent'te bulunan arsayı yıl içerisinde Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye 6.250.000 YTL karşılığında satmıştır.

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	Diğer artışlar (**)	31 Aralık 2008
Maliyet:						
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	4.833.251	1.200	(679)	-	563.777	5.397.549
Binalar	20.068.041	535.613	-	290.520	2.064.917	22.959.091
Makine, tesis ve cihazlar	75.431.338	3.543.307	(2.164.939)	806.958	5.068.585	82.685.249
Taşıtlar	8.493.598	119.870	(1.520.452)	-	74.441	7.167.457
Döşeme ve demirbaşlar	23.419.071	1.791.819	(580.555)	137.363	454.575	25.222.273
Yapılmakta olan yatırımlar	2.533.735	1.811.376	(476.929)	(1.731.154)	-	2.137.028
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	13.926.209	214.948	(294.579)	181.873	-	14.028.451
Diğer maddi varlıklar	4.588.491	343.709	(148.132)	5.263	-	4.789.331
	153.293.734	8.361.842	(5.186.265)	(309.177)	8.226.295	164.386.429
Birikmiş amortisman:						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	94.928	15.370	(659)	-	-	109.639
Binalar	5.105.013	525.222	-	-	5.125	5.635.360
Makine, tesis ve cihazlar	47.163.016	4.825.833	(1.647.936)	-	1.154.553	51.495.466
Taşıtlar	7.734.828	414.911	(1.468.196)	-	41.723	6.723.266
Döşeme ve demirbaşlar	19.041.659	1.690.436	(329.013)	-	100.795	20.503.877
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	7.518.630	1.426.775	(285.030)	-	-	8.660.375
Diğer maddi varlıklar	3.594.952	513.567	(132.634)	-	-	3.975.885
	90.253.026	9.412.114	(3.863.468)	-	1.302.196	97.103.868
Net defter değeri	63.040.708					67.282.561

(*) Maddi duran varlıklardan 2008 yılı içerisinde gerçekleşen 309.177 YTL tutarındaki transferler, aktifleştirilen bina çatı yalıtım ve deprem güçlendirme maliyetlerinin yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 14).

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

Cari dönem amortisman giderlerinin 3.232.038 YTL'si satılan malın maliyetine, 197.370 YTL'si mamul maliyetine, 219.918 YTL 'si satılan hizmet maliyetine, 2.599.527 YTL'si genel yönetim giderlerine, 2.497 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine ve 3.160.764 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 2.292.380 YTL (31 Aralık 2007:2.876.472 YTL) olup iktisap bedelleri ve birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		
	Tarihi maliyet	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Makine, tesis ve cihazlar	7.448.816	(5.183.118)	2.265.698
Taşıtlar	310.421	(297.063)	13.358
Döşeme ve demirbaşlar	150.838	(137.514)	13.324
	7.910.075	(5.617.695)	2.292.380
	31 Aralık 2007		
	Tarihi maliyet	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Makine, tesis ve cihazlar	6.486.867	(3.672.454)	2.814.413
Taşıtlar	288.160	(264.418)	23.742
Döşeme ve demirbaşlar	150.839	(112.522)	38.317
	6.925.866	(4.049.394)	2.876.472

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	Diğer artışlar (***)	Diğer azalışlar (****)	31 Aralık 2007
Maliyet:							
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
Yapılmakta olan yatırımlar (**)	10.276.387	20.308.740	(2.185.530)	(25.565.867)	-	(299.995)	2.533.735
Kiralanılan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	11.597.842	1.614.730	(391.612)	1.184.853	1.775	(81.379)	13.926.209
Diğer maddi varlıklar	10.914.730	727.957	(564.878)	338.359	-	(6.827.677)	4.588.491
	520.333.222	35.928.670	(10.003.105)	(12.872.016)	856.161	(380.949.198)	153.293.734
Birikmiş amortisman:							
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
Kiralanılan maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	6.493.804	1.370.568	(344.771)	-	385	(1.356)	7.518.630
Diğer maddi varlıklar	7.355.977	759.803	(410.551)	-	-	(4.110.277)	3.594.952
	317.048.004	19.233.348	(5.443.878)	-	131.736	(240.716.184)	90.253.026
Net defter değeri	203.285.218						63.040.708

(*) Maddi varlıklardan 12.872.016 YTL tutarındaki transferler, aktifleştirilen Kanyon harcamalarının yatırım amaçlı gayrimenkullere transferi ile ilgilidir (Not 14).

(**) 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 artışlardır.

(****) Bağlı ortaklık hissesi satışlarından kaynaklanan azalışlardır.

2007 yılı 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 zararlara, 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'dir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Diğer artışlar (*)	31 Aralık 2008
Maliyet:						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	-	-	-	-	20.844.227	20.844.227
Haklar	3.154.528	115.559	-	269	-	3.270.356
Bilgisayar yazılım programları	11.779.112	405.301	(477)	1.802.998	86.411	14.073.345
Yapılmakta olan yatırımlar	1.253.623	2.148.041	(93.655)	(1.864.764)	-	1.443.245
Diğer maddi olmayan varlıklar	3.878.928	52.312	-	61.497	-	3.992.737
	20.066.191	2.721.213	(94.132)	-	20.930.638	43.623.910
Birikmiş itfa payları:						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	-	1.363.985	-	-	-	1.363.985
Haklar	2.127.476	292.735	-	-	-	2.420.211
Bilgisayar yazılım programları	6.874.651	1.758.928	(477)	-	74.920	8.708.022
Diğer maddi olmayan varlıklar	2.129.600	210.831	-	-	-	2.340.431
	11.131.727	3.626.479	(477)	-	74.920	14.832.649
Net defter değeri	8.934.464					28.791.261

Cari dönem itfa payı giderlerinin 2.029.078 YTL'si satılan malın maliyetine, 73.736 YTL'si mamul maliyetine, 67 YTL'si araştırma ve geliştirme giderlerine, 30.664 YTL'si satılan hizmet maliyetine, 1.171.662 YTL'si genel yönetim giderlerine ve 321.272 YTL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine dahil edilmiştir.

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

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 16 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Diğer çıkışlar (*)	31 Aralık 2007
Maliyet:						
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)	-
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
	54.992.505	3.218.775	(5.071.785)	-	(33.073.304)	20.066.191
Birikmiş itfa payları:						
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
	19.835.610	3.721.776	(1.678.585)	-	(10.747.074)	11.131.727
Net defter değeri	35.156.895					8.934.464

(*) Bağlı ortaklık hisse satışlarından kaynaklanan azalışlardır.

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 2.430.828 Avro tutarında bütçe ayrılmış olup, projenin ilk kısmı 2005 yılı sonu itibariyle tamamlanmıştır. Projenin kullanılmaya henüz başlanmamış olan ikinci kısmı için 2007 yılı içinde yapılmış olan 746.640 YTL tutarındaki harcama “Yapılmakta olan yatırımlar” içerisinde sınıflandırılmıştır.

2007 yılı 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 zararlara, 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, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 17 - ŞEREFIYE

Şerefiyenin 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	5.493.571	4.399.039
Dönem içerisindeki artış	26.563.584	1.365.559
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı (-) (Not 24)	-	(271.027)
31 Aralık itibariyle	32.057.155	5.493.571

Grup, Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin % 49,998'lik kısmını, 26 Mart 2008 tarihinde imzaladığı Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında, 1 Temmuz 2008 tarihinde satın almıştır. Not 4'de detayları açıklandığı üzere söz konusu satın alma işlemi sonucunda 26.341.765 YTL pozitif şerefiye oluşmuştur.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 17 Ocak 2008 tarihinde, %80'ine sahip olduğu Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. hisselerinin %20'sini 270.377 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 144.056 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

EBX'in bağlı ortaklığı RTS Renal, 17 Kasım 2008 tarihinde, %95'ine sahip olduğu RTS İzmit hisselerinin %5'ini 60.975 YTL karşılığında satın almış ve bu alım sırasında 77.763 YTL pozitif şerefiye ortaya çıkmıştır.

NOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar:

	2008	2007
Dava tazminat karşılıkları	724.790	279.871
	724.790	279.871

Dava tazminat karşılıkları:

Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların değerlendirilmesi neticesinde konsolide finansal tablolarda toplam 724.790 YTL (31 Aralık 2007: 279.871 YTL) tutarında karşılık ayırmıştır. Dava karşılıklarının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	279.871	-
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	165.701	-
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 24)	279.218	279.871
31 Aralık itibariyle	724.790	279.871

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

b) Koşullu varlıklar:

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.

c) Koşullu yükümlülükler:

31 Aralık 2007 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2002 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 31 Aralık 2007 tarihinde, toplam 3.655.980 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 tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi fon ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, Şirket 26 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. İstanbul Vergi Mahkemesi'ndeki açılan dava, tüm tarhiyatlar itibarıyla Grup'un lehine sonuçlanmıştır.

26 Aralık 2008 tarihinde tebliğ edilen vergi cezası:

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlarının ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2003 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi tarafından 26 Aralık 2008 tarihinde, toplam 8.896.259 YTL vergi (bu tutarın 5.709.464 YTL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 3.186.795 YTL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 13.344.388 YTL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na uzlaşma talebinde bulunulmuştur. Maliye Bakanlığı'ndan yanıt beklenmektedir.

Şirket aynı konuda kazanılmış olan davası bulunduğundan konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

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

d) Verilen/alınan garantiler ve kefaletler:

	2008				
	ABD Doları	Avro	GBP	YTL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:					
Kredi kefaletleri	12.098.400	105.323.472	-	17.241.329	134.663.201
Teminat mektupları	210.953	13.915.200	-	9.142.292	23.268.445
Taahhütler	-	-	-	188.002	188.002
Teminat Çekleri	-	-	-	245.682	245.682
Teminat senetleri	1.512	-	-	1.224	2.736
	12.310.865	119.238.672	-	26.818.529	158.368.066
Alınan garantiler:					
Teminat mektupları	4.225.039	2.582.905	-	33.975.927	40.783.871
Teminat çekleri	-	-	-	12.422.650	12.422.650
İpotekler	-	-	-	26.744.083	26.744.083
Teminat senetleri	222.308	-	-	298.567	520.875
	4.447.347	2.582.905	-	73.441.227	80.471.479
	2007				
	ABD Doları	Avro	GBP	YTL	Toplam
Verilen garanti ve kefaletler:					
Kredi kefaletleri	9.317.600	84.138.734	-	19.280.764	112.737.098
Teminat mektupları	-	7.695.900	-	31.393.019	39.088.919
Taahhütler	-	-	-	1.283.610	1.283.610
	9.317.600	91.834.634	-	51.957.393	153.109.627
Alınan garanti ve kefaletler:					
Teminat mektupları	5.041.291	3.520.294	75.629	37.624.701	46.261.915
Teminat çekleri	-	-	-	20.500.796	20.500.796
İpotekler	-	-	-	18.165.583	18.165.583
Teminat senetleri	225.323	-	-	488.599	713.922
	5.266.614	3.520.294	75.629	76.779.679	85.642.216

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

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

Alınan teminat mektuplarının, 12.468.236 YTL (31 Aralık 2007: 12.907.141 YTL) tutarındaki kısmı Kanyon Projesi'nin inşaatı için sözleşme yapılan müteahhit firmalardan, müteahhit firmaların üstlendikleri işleri sözleşme hükümlerine göre yerine getirmesi için alınan garantilerdir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

e) Diğer koşullu yükümlülükler:

13 Temmuz 2006 tarihinde Rekabet Kurumu tarafından sonuçlandırılan SSK, devlet ve üniversite hastanelerinin 2003 yılı Kytril ve Setron ihalelerine ilişkin soruşturması kapsamında, EİP aleyhine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4'üncü maddesine istinaden 2004 yılı net satışlarının %1'ine karşılık gelecek şekilde, 4.225.856 YTL idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. Rekabet Kurulu'nun kararının tebliğini izleyen süreçte, Danıştay nezdinde bir iptal davası açılmış ve Danıştay yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. Bu durum yönetim tarafından Rekabet Kurulu kararının iptal edileceği yönünde önemli bir işaret olarak değerlendirilmiş olup, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihli konsolide finansal tablolarda söz konusu davaya konu olan tutar için bir karşılık ayrılmamıştır.

T.C. Sağlık Bakanlığı'na bağlı devlet hastaneleri, Grup'un bu hastanelere satmış olduğu tıbbi malzemelerin satış fiyatları ile SSK Başkanlığı Sağlık İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kurulan Rayiç Bedel Tespit Komisyonu'nun belirlediği rayiç fiyatlar arasındaki farkların 1998 yılında imzalanan taahhütname gereği geri ödenmesi talebinde bulunmuşlardır. Toplam talep edilen tutar yaklaşık 1.749.000 YTL olup, bu tutarın 403.000 YTL'lik kısmı için dava açılmıştır. Davanın hazırlık tahkikatı ve keşif süreci başlamış olup, nihai bir karar veya finansal tabloları etkileyecek bir yükümlülük kararı henüz verilememiştir. Konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizliğe istinaden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2008	2007
Kıdem tazminatı karşılıkları	4.372.725	4.130.720
Birikmiş izin karşılıkları	4.635.327	2.030.051
	9.008.052	6.160.771

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 2008 tarihi itibarıyla 2.173,19 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 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, Sınai ve Finansal Yatırımlar 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.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

UMSK tarafından yayımlanmış 19 No’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“UMS 19”), Şirket’in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2008	2007
	%	%
İskonto oranı	6,26	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	96	88

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 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 YTL tavan tutarı (1 Ocak 2008: 2.087,92 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı:

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

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	4.130.720	15.612.290
Dönem içerisindeki artış/(azalış) (Not 22)	1.080.567	4.453.564
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	110.867	-
Satış Grubu’na ait karşılıklar	-	(14.439.046)
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	(4.401)	(220.823)
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(945.028)	(1.275.265)
31 Aralık itibariyle	4.372.725	4.130.720

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup tarafından istihdam edilen personel sayısı 2.057 (2007: 1.953)’dir.

Birikmiş izin karşılıkları:

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

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	2.030.051	3.014.455
Dönem içerisindeki azalış/(artış) (Not 22)	2.534.455	(479.874)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık hisse alımından kaynaklanan artışlar	123.700	-
Satış Grubu’na ait karşılıklar	-	(504.530)
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(52.879)	-
31 Aralık itibariyle	4.635.327	2.030.051

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş., SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 YKr olan hamiline yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Ayrıcalıklı hisse senedi bulunmamaktadır. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle taahhüt edilmiş, tarihi ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

		2008		2007
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)		200.000.000		200.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye		548.208.000		182.736.000
Türkiye'deki şirketler, mevcut hissedarlarına bedelsiz hisse senedi dağıttığı takdirde kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.				
31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:				
Hissedarlar	%	2008	%	2007
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476.368	50,62	92.492.123
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	19,15	105.004.848	18,75	34.256.616
Diğer (halka açık kısım)	30,23	165.726.784	30,63	55.987.261
Toplam	100,00	548.208.000	100,00	182.736.000
Sermaye düzeltme farkları		105.776.550		105.776.550
Çıkarılmış sermaye toplamı		653.984.550		288.512.550

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 14.024.338 YTL'dir (2007: 4.941.106 YTL).

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. Finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle, 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 9 Mayıs 2008 tarihinde, 365.472.000 YTL'lik tutarı sermaye hesabına aktarmıştır. 2008 itibariyle özel fonlara aktarılmış kazançların toplam tutarı 4.646.614 YTL'dir (2007: 370.118.614 YTL).

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Yasal yedekler	14.024.338	4.941.106
Özel yedekler	4.646.614	370.118.614
	18.670.952	375.059.720

SPK'nın geçmiş dönemlerdeki gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekteydi. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıklar (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ile "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (2007: %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 gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

NOT 21 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2008	2007
Yurtiçi satışlar	1.160.751.531	1.349.213.498
Yurtdışı satışlar	3.340.918	37.971.266
Brüt satışlar	1.164.092.449	1.387.184.764
Satıştan iadeler (-)	(28.990.282)	(53.995.693)
Satış iskontoları (-)	(329.787.566)	(372.330.725)
Satış gelirleri, net	805.314.601	960.858.346
Satışların maliyeti (-)	(586.662.497)	(665.356.696)
Brüt kar	218.652.104	295.501.650

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

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

	2008	2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:		
Personel giderleri	42.739.520	59.079.413
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	42.601.345	56.623.434
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.125.061	14.044.884
Kanyon pazarlama giderleri	6.088.586	6.486.258
Kira giderleri	4.410.098	5.529.662
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.482.036	3.117.322
Yakıt, enerji, su giderleri	3.343.513	4.354.095
Danışmanlık giderleri	2.191.064	2.071.859
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Not 10 ve 29.a)	2.008.860	3.793.057
Seyahat giderleri	1.769.372	2.109.340
Temsil ağırlama giderleri	1.313.684	1.481.217
Diğer	6.886.643	11.782.073
	130.959.782	170.472.614
Genel yönetim giderleri:		
Personel giderleri	32.904.240	37.041.716
Telif giderleri	16.033.602	10.291.205
Danışmanlık giderleri	12.345.272	31.881.832
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	3.771.189	6.920.016
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 19)	2.534.455	(479.874)
Kira giderleri	2.255.800	3.227.190
Teknik hizmet giderleri	1.924.485	2.140.886
Vergi, resim ve harçlar	1.882.690	3.683.228
Bakım onarım giderleri	1.026.801	1.695.581
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 19)	1.080.567	4.453.564
Diğer	7.409.081	8.577.157
	83.168.182	109.432.501
Araştırma ve geliştirme giderleri:		
Personel giderleri	289.438	1.936.193
Uskumruköy proje geliştirme gideri	158.386	-
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 15 ve 16)	2.564	923.027
Laboratuvar giderleri	-	500.309
Bakım onarım giderleri	-	242.738
Diğer	8.326	463.209
	458.714	4.065.476

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2008	2007
Ticari mal alımları ve stok kullanımları	511.674.904	582.507.202
Personel giderleri	81.790.204	128.256.085
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	48.689.931	63.109.692
Fason üretim gideri	22.922.911	1.144.456
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 14, 15 ve 16)	18.656.032	27.810.886
Hizmet maliyeti	16.432.861	15.505.331
Telif giderleri	16.033.602	10.291.205
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	14.125.061	14.044.884
Danışmanlık giderleri	14.536.336	33.953.691
Kira giderleri	6.665.898	8.756.852
Diğer	49.721.435	63.947.003
	801.249.175	949.327.287

NOT 24 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	2008	2007
Diğer faaliyet gelirleri:		
Sabit kıymet satış karı	2.073.315	814.092
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 10 ve 29.a.)	1.800.398	2.450.274
Sigorta geliri	215.169	264.651
İştirak satış geliri	-	492.321.641
Diğer	693.780	4.691.384
	4.782.662	500.542.042

Diğer faaliyet giderleri:

Pfizer ruhsat devir gideri	3.138.163	-
Bağış giderleri	2.419.970	5.521.040
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 12)	1.380.335	6.827.480
Hizmet ödülü gideri	1.379.470	-
Portföy yönetim ücreti	977.332	718.580
İmhalar	654.987	968.590
Dava gider karşılığı (Not 18)	279.218	279.271
Tazminat gideri	212.977	-
Kapanan yurtdışı ofis giderleri	202.454	22.035
Stok sayım noksanları	191.485	28.597
Ruhsat devirlerine ilişkin giderler	-	14.571.391
Gider yazılan geliştirme maliyetleri	-	6.393.864
Sabit kıymet satış zararı	-	814.092
Şerefiye değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 17)	-	271.027
Diğer	1.588.073	3.082.809
	12.424.464	39.498.776

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 25 - FİNANSAL GELİRLER

	2008	2007
Kur farkı geliri	300.018.232	75.794.217
Banka mevduatı faiz geliri	26.085.582	25.689.759
Vadeli satışlardan doğan vade farkı geliri	21.903.842	22.924.629
Kar/zararla ilişkilendirilen makul değer farkları	3.114.406	3.034.225
Temettü gelirleri	2.814.329	4.358.333
Forward gelirleri	376.016	792.509
Diğer	103.216	9.347
	354.415.623	132.603.019

NOT 26 - FİNANSAL GİDERLER

	2008	2007
Kur farkı giderleri	229.151.817	82.654.034
Vadeli alımlardan doğan vade farkı gideri	17.670.109	11.455.826
Kar/zararla ilişkilendirilen makul değer farkları	16.786.423	-
Banka kredileri faiz giderleri	7.944.756	30.735.574
Forward giderleri	949.429	938.204
Diğer	342.832	644.160
	272.845.366	126.427.798

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü:

	2008	2007
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	18.727.665	19.208.813
Peşin ödenen vergiler (-)	(15.189.468)	(18.168.995)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.538.197	1.039.818

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 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 2008 yılı için %20'dir (2007: %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).

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ayrıca, Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 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.

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 finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFİ artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2008 ve 2007 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, söz konusu 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 indiremedikleri 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,

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

- 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'inci madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

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

	2008	2007
Cari dönem vergi gideri	(18.301.423)	(21.105.896)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.960.059	(6.324.247)
Toplam vergi gideri (-)	(16.341.364)	(27.430.143)

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Vergi öncesi kar	88.750.739	481.761.363
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(17.750.148)	(96.352.273)
Özel fonlara aktarılan iştirak satış gelirinin etkisi	-	71.575.810
Kullanılan yatırım indirimleri	-	1.177.293
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(920.677)	(6.270.492)
İstisna edilen gelirlerin vergi etkisi	3.148.205	10.706.193
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen unsurlar	(980.474)	(1.527.033)
Ertelenen vergiye konu edilmeyen konsolidasyon düzeltmeleri	424.064	(6.739.641)
Gelir tablosunda yer almayan kayıp ve kazançlar	(262.334)	-
Toplam vergi gideri	(16.341.364)	(27.430.143)

b) Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış finansal tablolarda ve yasal finansal tablolarda farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2007: %20).

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	2008	2007	2008	2007
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(8.368.811)	(8.204.012)	1.673.762	1.640.803
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(4.717.175)	(7.936.797)	943.435	1.587.359
Kıdem tazminatı karşılıkları	(4.360.001)	(4.119.560)	872.000	823.912
Satışlardaki dönemsellik farkı	(976.862)	(322.124)	195.373	64.425
Birikmiş izin karşılıkları	(4.634.966)	(2.029.690)	926.993	405.938
Şüpheli alacak karşılığı	(3.505.421)	(3.791.535)	701.084	758.307
İkramiye tahakkukları	(872.971)	(484.363)	174.594	96.873
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	(2.127.891)	-	106.395	-
İade ve iskonto tahakkukları	(154.706)	(384.834)	30.941	76.967
Geçmiş dönem mali zararları	(176.705)	-	35.341	-
Diğer	(784.049)	(414.535)	156.810	82.907
Ertelenmiş vergi varlıkları	(30.679.558)	(27.687.450)	5.816.728	5.537.491
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	698.857.436	609.155.253	(34.943.169)	(30.459.845)
Maddi ve maddi olmayan varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	31.412.521	9.275.638	(3.773.740)	(1.501.418)
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	1.244.443	1.114.995	(248.889)	(229.239)
Diğer	463.981	87.090	(92.795)	(17.418)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	731.978.381	619.632.976	(39.058.593)	(32.207.920)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net			(33.241.865)	(26.670.429)

(*) 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 finansal tablolarda ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de özkaynaklar içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle mevcut 5.021.754 YTL (31 Aralık 2007: 3.016.169 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.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

31 Aralık tarihleri itibariyle ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	(26.670.429)	(2.660.273)
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.960.060	(6.324.247)
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık hisse alış ve satışlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(4.167.136)	(17.424.289)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özsermaye içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	(4.364.360)	(261.620)
31 Aralık itibariyle	(33.241.865)	(26.670.429)

NOT 28 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2008	2007
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karı	71.916.602	451.442.492
Beheri 1 Yeni Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	54.820.800.000	54.820.800.000
Basit ve sulandırılmış hisse başına kazanç (Yeni Kuruş)	0,13	0,82

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık tarihleri itibariyle ilişkili tarafların bakiyeleri:

	2008	2007
<u>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</u>		
Ortaklardan alacaklar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.910.274	1.201.323
	1.910.274	1.201.323
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'dan alacaklar:		
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	321.579	1.870.327
Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75.605	85.579
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	340	1.448
	397.524	1.957.354
İştirakler'den alacaklar:		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23.911.571	2.361.363
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	1.044.760	2.447.868
	24.956.331	4.809.231
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar:		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	665.003	828.080
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	287.059	-
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	122.488	235.529
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	63.419	160.469
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	10.180	155.255
Diğer	384.166	180.453
	1.532.315	1.559.786
Toplam ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	28.796.444	9.527.694
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(2.334.987)	(171.066)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(376.432)	(1.179.606)
İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar, net	26.085.025	8.177.022
<u>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar:</u>		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	-	23.204.209
Toplam ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar	-	23.204.209
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-	(5.297.325)
İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar, net	-	17.906.884

(*) 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.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
1 Ocak itibariyle	1.179.606	1.344.743
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 22)	705.186	2.250.845
Tahsilatlar (Not 24)	(1.508.360)	(2.386.629)
Satış Grubu'na ait karşılıklar	-	(29.353)
31 Aralık itibariyle	376.432	1.179.606

Şüpheli alacak karşılıklarının tamamı Ekom aracılığı ile yapılan dış satımdan doğan alacaklar ile ilgilidir.

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	2008	2007
Ortaklara borçlar:		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.020.401	3.475.007
	3.020.401	3.475.007
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar'a borçlar:		
Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.637.486	6.682.429
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.946.699	2.044.926
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.955	1.484.080
	8.588.140	10.211.435
İştirakler'e borçlar:		
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.413.476	7.712.736
Diğer	354.106	272.960
	8.767.582	7.985.696
Diğer ilişkili taraflara borçlar:		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	39.194.078	36.514.140
Yapı-İş Emlak ve İnşaat A.Ş.	-	6.666.182
Diğer	157.835	537.778
	39.351.913	43.718.100
Toplam ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	59.728.036	65.390.238
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(1.066.133)	(645.896)
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar, net	58.661.903	64.744.342

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara finansal borçlar:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin çeşitli finans kurumlarından temin ederek, Grup'a kullandırdığı kredilerin detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

	2008			2007		
	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL	Yıllık faiz oranı (%)	Orijinal yabancı para	YTL
Kısa vadeli finansal borçlar:						
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+1,75	6.089.151	13.035.656	Euribor+1,75	6.113.823	10.455.861
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,75	6.813.470	10.304.011	Libor+1,75	6.886.339	8.020.519
Toplam kısa vadeli finansal borçlar			23.339.667			18.476.380
Uzun vadeli finansal borçlar:						
Avro cinsinden banka kredileri	Euribor+1,75	6.000.000	12.844.800	Euribor+1,75	12.000.000	20.522.400
ABD Doları cinsinden banka kredileri	Libor+1,75	6.754.286	10.214.507	Libor+1,75	13.508.572	15.733.434
Toplam uzun vadeli finansal borçlar			23.059.307			36.255.834

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara olan uzun vadeli finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir.

	2008	2007
2009	-	18.127.917
2010	23.059.307	18.127.917
Toplam	23.059.307	36.255.834

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

	2008	2007
<u>Mal satışları:</u>		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	2.386.668	35.506.097
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.512.825	14.346.380
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.017.621	4.044.176
Diğer	21.436	14.601
	4.938.550	53.911.254

Hizmet satışları:

İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13.909.682	13.156.462
Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.776.183	3.810.993
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.532.911	901.312
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.373.286	1.262.889
Diğer	530.106	1.285.813
	23.122.168	20.417.469

Mal alımları:

İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	254.978.937	231.700.280
Eczacıbaşı-Beiersdorf Kozmetik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48.998.461	47.873.674
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.977.172	18.463.021
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	11.825.095	11.599.586
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	4.942.983
Diğer	713.964	879.837
	339.493.629	315.459.381

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	2008	2007
<u>Hizmet alımları:</u>		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	6.409.240	6.690.121
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.829.508	5.641.944
Eczacıbaşı Spor Kulübü (*)	1.937.400	1.121.892
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	677.728	3.420.810
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	659.638	3.692.949
Eczacıbaşı Bilişim	153.934	740.896
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	32.917	1.595.814
Diğer	248.006	1.086.262
	16.948.371	23.990.688

(*) Eczacıbaşı Spor Kulübü'nden olan hizmet alımları, sponsorluk giderlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri

Eczacıbaşı Holding A.Ş.		
<i>Kur farkı geliri</i>	-	11.682.383
	-	11.682.383

Finansman giderleri:

Eczacıbaşı Holding		
<i>Kur farkı giderleri</i>	14.476.168	-
<i>Faiz giderleri</i>	3.364.830	4.310.135
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	46.896	79.804
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.		
<i>Kur farkı giderleri</i>	22.992	662.875
<i>Faiz giderleri</i>	-	10.524.892
	17.910.886	15.577.706

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

İlişkili taraflara ödenen yönetim ve telif ücreti:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	16.874.473	15.814.493
	15.751.143	15.814.493

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	2008	2007
<u>İlişkili taraflardan alınan temettüler:</u>		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.382.258	3.970.431
Türk Pireli Lastikleri A.Ş.	221.997	293.204
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	210.000	-
Diğer	-	94.698
	2.814.255	4.358.333

İlişkili taraflardan alınan kira geliri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.194.142	2.323.988
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	908.040	842.618
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	877.626	816.987
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	591.717	594.013
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	583.943	543.596
Diğer	511.577	378.001
	5.667.045	5.499.203

İlişkili taraflara ödenen kira gideri:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.109.649	2.116.732
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	74.250
	1.109.649	2.190.982

İlişkili taraflardan sağlanan diğer gelirler:

Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.	2.837.371	3.151.443
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	690.891	17.393
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	769.212
Diğer	74.847	486.031
	3.603.109	4.424.079

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler:

Eczacıbaşı Holding A.Ş.	833.398	2.798.673
Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	805.167	979.516
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	265.926	451.309
Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	85.098	1.079.159
Eczacıbaşı-Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	366.028
Diğer	208.986	484.778
	2.198.575	6.159.463

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara yapılan bağışlar:

Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	1.005.000	749.100
	1.005.000	749.100

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı 13.332.335 YTL (31 Aralık 2007: 13.543.471 YTL)'dir.

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

Aşağıda 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili şirketleriyle olan işlemlerinden doğan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin YTL karşılıkları belirtilmiştir:

	2008			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
Verilen kefaletler:				
Verilen kredi kefaletleri	12.098.400	105.323.472	17.241.329	134.663.201
	12.098.400	105.323.472	17.241.329	134.663.201
	2007			
	ABD Doları	Avro	YTL	Toplam
Verilen kefaletler:				
Verilen kredi kefaletleri	9.317.600	84.138.734	19.280.764	112.737.098
	9.317.600	84.138.734	19.280.764	112.737.098

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

a) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmemesi riskini taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır. Grup, ihtiyaç duyması halinde faktoring uygulamalarında, alacağın maliyeti karşılığında erken tahsili işlemlerini de gerçekleştirmektedir. Bu durum gayrikabili rücu şeklindeki risk yönetimi uygulamasına paralel bir uygulamadır.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde, finansal araç türleri itibariyle Grup’un maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (**)	26.085.025	162.565.317	-	433.622	330.669.010	10.939.963
<i>- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	<i>232.165</i>	<i>22.558.987</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (***)	2.260.362	145.782.976	-	433.622	330.669.010	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.795.052	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	21.050.682	-	-	-	-	10.939.963
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	2.773.981	16.724.341	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	232.165	3.747.935	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	376.432	5.212.513	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(376.432)	(5.212.513)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.000	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	26.083.906	157.039.411	-	345.306	190.304.760	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	322.633	29.584.690	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (***)	3.925.770	141.648.258	-	345.306	190.304.760	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	28.188.694	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	19.735.820	-	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	2.422.316	15.391.153	-	-	-	-
- Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	322.633	1.379.996	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.179.606	4.176.505	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.179.606)	(4.176.505)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	16.000	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Gerçeğe uygun değerlerle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(**) Bu alan tabloda yer alan A,B,C,D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(***) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar “Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar yaşlandırma analizi tablosu”nda belirtilmiştir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.212.040	10.269.351	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	469.972	3.791.835	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.087.215	1.862.710	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş (*)	4.754	800.445	-
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	232.165	3.747.935	-

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

31 Aralık 2007	Ticari Alacaklar		Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer	
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	640.090	10.338.312	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	196.103	1.203.587	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	976.615	3.110.206	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	609.508	739.048	-
Teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	322.633	1.379.996	-

b) Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	31 Aralık 2008					
	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1 -5yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
İlişkili taraflara finansal borçlar	46.398.974	46.506.398	-	23.439.605	23.066.793	-
Diğer finansal borçlar	41.566.169	42.164.375	34.828.855	5.427.644	1.907.876	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	58.661.903	60.007.169	53.217.122	6.790.047	-	-
Diğer ticari borçlar	64.844.628	65.122.933	54.150.934	5.114.755	-	5.857.244
Diğer borçlar	3.666.191	3.666.191	22.572	1.813.619	1.830.000	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	215.137.865	217.467.066	142.219.483	42.585.670	26.804.669	5.857.244

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	31 Aralık 2007			
			3 aydan kısa	3-12 ay arası	1 -5yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
İlişkili taraflara finansal borçlar	54.732.214	54.756.217	-	18.492.896	36.263.321	-
Diğer finansal borçlar	63.781.497	64.704.074	45.055.898	19.583.422	64.754	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	64.744.342	65.390.240	58.708.693	6.681.547	-	-
Diğer ticari borçlar	58.118.095	58.383.663	40.503.729	12.619.674	122.265	5.137.995
Diğer borçlar	533.762	533.762	533.762	-	-	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	241.909.910	243.767.956	144.802.082	57.377.539	36.450.340	5.137.995

c) Piyasa Riski

i) Nakit akım ve makul değer faiz riski

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Grup bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetmektedir.

Değişken faiz oranlı alınan krediler Grup'u nakit akım faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Grup'u makul değer faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 2008 ve 2007 yılı içerisinde Grup'un değişken faiz oranlı kredileri YTL, ABD Doları ve Avro cinsindendir.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

	2008	2007
Sabit faizli finansal araçlar:		
Finansal varlıklar		
- Nakit ve nakit benzerleri	324.004.006	186.312.545
- Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	36.947	198.933.720
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	12.681.280	48.610.267
Değişken faizli finansal araçlar:		
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	50.018.097	56.800.508
- Faktoring borçları	23.615.095	11.898.000

31 Aralık 2008 tarihinde Avro cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 157.417 YTL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2007: 173.057 YTL).

31 Aralık 2008 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 93.358 YTL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2007: 75.874 YTL).

31 Aralık 2008 tarihinde YTL para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 489.423 YTL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2007: 442.783 YTL).

ii) Kur riski

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

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

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

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

	2008			
	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın YTL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık /(yükümlülüğü)	9.535.902	(9.535.902)	9.535.902	(9.535.902)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(78.099)	78.099	(78.099)	78.099
ABD Doları net etki	9.457.803	(9.457.803)	9.457.803	(9.457.803)
Avro'nun YTL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık /(yükümlülüğü)	5.631.050	(5.631.050)	5.631.050	(5.631.050)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(683.505)	683.505	(683.505)	683.505
Avro net etki	4.947.545	(4.947.545)	4.947.545	(4.947.545)
Diğer döviz kurlarının YTL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık /(yükümlülüğü)	(341.659)	341.659	(341.659)	341.659
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(341.659)	341.659	(341.659)	341.659
	14.063.687	(14.063.687)	14.063.687	(14.063.687)

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

	2007			
	Kar/ Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın YTL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık /(yükümlülüğü)	15.424.017	(15.424.017)	15.424.017	(15.424.017)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	15.424.017	(15.424.017)	15.424.017	(15.424.017)
Avro'nun YTL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık /(yükümlülüğü)	7.001.418	(7.001.418)	7.001.418	(7.001.418)
Avro riskinden korunan kısım (-)	(114.513)	114.513	(114.513)	114.513
Avro net etki	6.886.905	(6.886.905)	6.886.905	(6.886.905)
Diğer döviz kurlarının YTL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık /(yükümlülüğü)	172.183	(172.183)	172.183	(172.183)
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	172.183	(172.183)	172.183	(172.183)
	22.483.105	(22.483.105)	22.483.105	(22.483.105)

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

	2008	2007
ABD Doları	1,5123	1,1647
Avro	2,1408	1,7102

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008				
	Toplam YTL karşılığı	Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	218.150.991	79.705.192	45.592.149	9.156
Finansal yatırımlar	5.748.155	3.788.332	8.904	-
Ticari alacaklar	1.253.314	697.994	92.366	-
İlişkili taraflardan alacaklar	423.135	274.595	3.179	1.059
Diğer alacaklar	230.125	-	107.495	-
	225.805.720	84.466.113	45.804.093	10.215
Duran varlıklar:				
Finansal yatırımlar	5.191.808	3.433.054	-	-
	5.191.808	3.433.054	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	9.316.511	3.928.397	1.576.792	-
Ticari borçlar	23.107.324	5.233.217	5.496.227	3.426.809
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.339.667	6.813.470	6.089.151	-
	55.763.502	15.975.084	13.162.170	3.426.809
Uzun vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	1.735.559	904.099	172.034	-
İlişkili taraflara finansal borçlar	23.059.307	6.754.286	6.000.000	-
Ticari borçlar	356.238	-	166.404	-
Diğer borçlar	1.830.000	1.210.078	-	-
	26.981.104	8.868.463	6.338.438	-
Bilanço dışı türev araçların net net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (A-B)	-	-	-	-
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	148.252.922	63.055.620	26.303.485	(3.416.594)
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	381.389	-	178.153	-
Bilanço dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	7.030.252	2.940.784	1.206.514	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	131.549.537	8.140.492	55.698.184	-
İhracat	3.340.918			
İthalat	135.631.756			

(*) Gösterilen bakiyelerin orijinal tutarları döviz cinsinden çeşitlilik gösterdiği için YTL olarak raporlanmıştır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

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

	Toplam YTL karşılığı	31 Aralık 2007		
		Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	32.100.829	10.816.716	11.402.383	2.244
Finansal yatırımlar	396.124.218	156.283.091	123.474.285	2.935.580
Ticari alacaklar	567.812	361.087	86.103	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	197.696	165.887	2.624	-
Diğer alacaklar	1.183.637	-	692.104	-
	430.174.192	167.626.781	135.657.499	2.937.824
Kısa vadeli yükümlülükler:				
Finansal borçlar	15.633.158	8.364.412	3.444.701	-
Ticari borçlar	23.466.681	6.093.849	8.860.475	1.215.991
İlişkili taraflara finansal borçlar	18.476.380	6.886.339	6.113.824	-
Diğer yükümlülükler	110.365.956	344.514	64.299.321	-
	167.942.175	21.689.114	82.718.321	1.215.991
Uzun vadeli yükümlülükler:				
İlişkili taraflara finansal borçlar	36.255.834	13.508.572	12.000.000	-
	36.255.834	13.508.572	12.000.000	-
Bilanço dışı türev araçların net net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (A-B)				
A. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
B. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	225.976.183	132.429.095	40.939.178	1.721.833
Döviz hedge'i amaçlı finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
Bilanço dışı koşullu varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu				
Alınan teminat mektupları ve kefaletler	8.862.537	4.521.863	2.058.411	-
Verilen teminat mektupları ve kefaletler	101.152.234	8.000.000	53.698.184	75.629
İhracat	37.971.266			
İthalat	158.188.268			

(*) Gösterilen bakiyelerin orijinal tutarları döviz cinsinden çeşitlilik gösterdiği için YTL olarak raporlanmıştır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

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

**NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

iii) Fonlama riski

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

iv) Fiyat riski

Grup'un konsolide bilançosunda satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı sermaye araçları fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un halka açık şirketlerdeki hisselerinin makul değerinin ve halka açık olmayan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin halka açık bağlı ortaklıklarının makul değerinin hesaplanmasında kullanılan piyasa fiyatlarının diğer tüm değişkenler sabit iken %5 arttığı/azaldığı durumun Grup'un özkaynaklarına olan etkisini özetlemektedir.

	2008
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.434.663
İntema İnşaat ve Tesiat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	9.161
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	48.300
Toplam etki	1.492.124

v) 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.

	2008	2007
Toplam borçlar	231.156.363	367.352.563
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(334.285.758)	(586.472.522)
Net borçlanma	(103.129.395)	(219.119.959)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.715.677.252	1.658.802.219
Yatırılan sermaye	1.612.547.857	1.439.682.260
Net borçlanma / Yatırılan sermaye oranı (%)	(6)	(15)

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

NOT 31 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Not 8'de açıklandığı üzere, Grup, Türk Pirelli Lastikleri A.Ş. hisselerini 15 Ocak 2009 tarihinde Pirelli Tyre Holland N.V.'ye satmıştır. Grup'un Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.'deki %3,18 oranındaki yatırımı bu satışla sona ermektedir.
- b) Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanunun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre, bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Yeni Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

- c) Şirket Yönetim Kurulu'nun 18 Mart 2009 tarihinde yaptığı toplantıda aldığı karar aşağıdaki gibidir:

2007 yılında Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve EÖS Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin % 75'ini Zentiva N.V. ile imzalanan 2 Mart 2007 tarihli Satın Alma ve 17 Nisan 2007 tarihli Hissedarlar Anlaşması çerçevesinde satın devretmiş olunan Zentiva N.V. şirketinden son olarak edinilen bilgiye göre, Sanofi Aventis Europe şirketine yapılan hisse devri sonucunda Zentiva N.V. 'nin yaklaşık % 96,8 hissesine Sanofi Aventis Europe şirketinin sahip olması sebebiyle Zentiva N.V. şirketinde kontrol değişikliği olduğundan ve bu durumda anılan Hissedarlar Anlaşması 3.5.4 (c) (i) maddesi uyarınca Şirket'in sözleşmesel hakkı olan, Eczacıbaşı Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı Zentiva Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerinin her birinde halen sahibi bulunulan %25 oranında hisselerin Zentiva N.V.'ye satılıp devredilmesine ve satış devir bedelinin de anılan Hissedarlar Anlaşması 3.5.4. (b) maddesi gereği "Uyarlanmış İşlem Fiyatı", "Satış Çarpan Değeri" ve "EBITDA (VAFÖK) Çarpan Değeri" yöntemleri ile bulunacak değerlerin en yükseği üzerinden hesaplanmak suretiyle bu devrin gerçekleştirilmesine,

Bu karar doğrultusunda, gerekli yasal süreç ve izinlerin tamamlanmasına bağlı olarak, satış ve devir hakkının kullanımına, satış devir bedelinin sözleşmeye uygun biçimde hesaplanmasına ve Zentiva N.V.'ye bu konuya ilişkin yapılacak ihbar da dahil olmak üzere gerekli her türlü belgeleri imzalamaya, tadile ve %25 oranında hisselerin devrinin tamamlanması ile ilgili gerekli tüm iş ve işlemleri icra etmeye Yönetim Kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müşterek imza ile yetkili kılınmasına;

Yukarıda belirtilen satış ve devir işleminin Şirketin yapılacak ilk olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun bilgisine sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

- d) Şirket, Yönetim Kurulu 24 Mart 2009 tarihli toplantısında, 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 27 Nisan 2009 Pazartesi günü saat 10:00'da Taşkışla Caddesi, Taksim, İstanbul adresindeki Hyatt Regency Otelinde yapılmasına karar vermiştir.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR

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

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

- a) 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 kullandırılan toplam kredi tutarı 14.489.237 ABD Doları olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla müşterilerin Banka'ya olan kredi borcu 910.317 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 Köyşleri Bakanlığı tarafından ruhsatlandırılan veteriner ispençiyarı 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'na 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, 2007 yılında yüklenerek indiremediği 3.165.079 YTL tutarındaki verginin iadesini 2008 yılı beyannamelerinde talep etmiş ve konsolide finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla tamamını nakden iade almıştır. Grup ayrıca 2008 yılında yüklenerek indiremediği 4.819.851 YTL tutarındaki verginin iadesini 2009 yılı beyannamelerinde talep etmiş, konsolide finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla ilgili vergi dairesinden henüz vergi iadesinin mahsubu ya da nakden iadesine yönelik bir cevap gelmemiştir.

- c) Grup'un bağlı ortaklıklarından EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş., ABD'de kurulu Vical isimli firma ile Allovecin-7 isimli ürünlerinin Türkiye'de dağıtım, pazarlama ve satış haklarını almak amacı ile bir ön anlaşma imzalamıştır. Söz konusu ürün metastatik melanoma endikasyonunda geliştirilen bir gen tedavisi ürünüdür. Allovecin-7'nin tümörlere direkt enjekte edilmesi ile bağışıklık sisteminin tümörlere karşı uyarılması sağlanmaktadır. Ürün Faz II çalışmalarını başarılı olarak tamamlamıştır. Faz III çalışmaları ise Amerika, Kanada ve Avrupa'da 60 merkezde devam etmektedir. FDA'den tahmini onay alma tarihi 2012 olup, Türkiye'de pazarlanma tarihi ve muhtemel cirosu henüz belli değildir.

.....

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket"), bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2008 tarihi 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 denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'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 yansıtmadığı 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, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Murat Sancar, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 9 Nisan 2009

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

1 Ocak - 31 Aralık 2008 Hesap Dönemine Ait

Denetleme Kurulu Raporu

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

Ortaklığın unvanı	EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Sermayesi	548.208.000.-YTL
Çalışma Konusu	İnsan sağlığıyla ilgili ilaçlar, veteriner ilaçları, serum ve sağlık bakım ürünlerinin üretim ve satışı, gayrimenkul ve inşaat malzemeleri üretimi, ticareti, ithalatı ve ihracatı.
Denetçi ya da Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak ya da şirket personeli olup olmadıkları	Tayfun İçten, 2008 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidir. Kuruluşun ortağıdır, personeli değildir. Bülent Avcı, 2 Mayıs 2008 tarihli Genel Kurul'da seçilmiş olup, 27 Ocak 2009 tarihinde istifa etmiştir. Kuruluşun ortağıdır, personeli değildir. Selahattin Okan, 28 Ocak 2009 tarihinde Tayfun İçten tarafından seçilmiş olup, 2008 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul'a kadar görevlidir. Kuruluşun ortağı ve personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	Yönetim Kurulu toplantılarına katılmamış, dört kez Denetleme Kurulu toplantısı yapılmıştır.
Ortakların hesapları, defter ve üstünde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	18 Nisan, 20 Haziran, 22 Ağustos, 24 Ekim ve 26 Aralık belgeleri 2008'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, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 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 2008 tarihli Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu ve 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 dönemine ait Gelir Tablosu da anılan döneme ait çalışma sonuçlarını gerçeğe uygun olarak, doğru biçimde yansıtmakta; karın dağıtılması önerisi, yasalara ve ortaklık Ana Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır. Bilanço'nun ve Gelir Tablosu'nun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Denetleme Kurulu

Selahattin Okan

Tayfun İçten



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

www.eis.com.tr