

# Eczacıbaşı Yatırım Holding  rtaklığı A. .

Çalışma Raporu 2014

# Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.

## 2014 Çalışma Raporu

# Yönetim Kurulu Üyeleri



**F. Bülent  
Eczacıbaşı**

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

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

Halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkanı olan Bülent Eczacıbaşı, TUSİAD'ın Onursal Başkanı, İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'nın Onursal Başkanı, İstanbul Modern Sanat Müzesi'ni bünyesinde bulunduran İstanbul Modern Sanat Vakfı'nın Mütevelli Heyeti Başkanı, İKSV (İstanbul Kültür Sanat Vakfı) Yönetim Kurulu Başkanı'dır ve TESEV (Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı) Yüksek Danışma Kurulu'nda yer almaktadır.

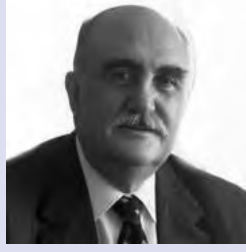


**R. Faruk  
Eczacıbaşı**

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

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

Başkanlığını üstlendiği, Türkiye'nin bir bilgi toplumuna dönüşmesi hedefiyle 1995'te kurulan Türkiye Bilişim Vakfı (TBV) aracılığıyla, çeşitli araştırma raporlarının hazırlanmasında ve bu konudaki politikaların şekillendirilmesinde çalıştı. Bu çerçevedeki çeşitli faaliyetleri arasında, e-Dönüşüm Türkiye Eylem Planı çerçevesinde oluşturulan e-Dönüşüm, İcra Kurulu'nda çalıştı. TUSİAD'la birlikte, özel sektörün kamuya verdiği tek ödül olan e-Türkiye Ödülleri'nin kurulması ve sürdürülmesinde etkin rol oynadı. Avrupa Birliği Müktesebatı'nın üstlenilmesine ilişkin Türkiye Ulusal Programı'nın uygulanması çalışmalarına katıldı. Türkiye'de e-ticaret ve e-devlet uygulamalarının güvenli hale gelmesini sağlayacak yasal ve teknik koşulları sağlayan ilk şirketin kurulmasına öncülük etti. İnternet denetimine karşı, AB ölçütlerinin benimsenmesi yönünde kamuoyuna liderlik yaptı. Halen TBV Başkanlığı görevini devam ettiren Eczacıbaşı, Türkiye'nin teknoloji haritasının çıkarılmasına yönelik çalışmalar gerçekleştiriyor. Faruk Eczacıbaşı ayrıca, 1999 yılından bu yana Eczacıbaşı Spor Kulübü Başkanlığı görevini yürütüyor.

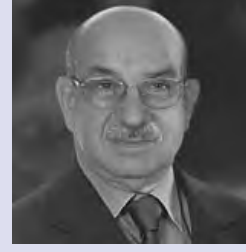


**Sezgin  
Bayraktar**

1938'de Bandırma'da doğan Sezgin Bayraktar, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu.

Turizm Bankası'nda İktisadi Araştırma, Planlama ve Koordinasyon Dairesi Başkanı olarak görev yaptı. Eczacıbaşı Topluluğu'na 1972'de Eczacıbaşı Holding Finansman Müdürü olarak katılan Sezgin Bayraktar, sırası ile Eczacıbaşı Yatırım Holding Genel Müdürlüğü, Eczacıbaşı Holding Genel Müdürlüğü, Eczacıbaşı Yapı Ürünleri Grubu Başkanlığı görevlerini üstlendi.

1982-1993 yılları arasında Eczacıbaşı Topluluğu İcra Kurulu Üyesi olan Bayraktar, halen Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı'nın yanı sıra Topluluk kuruluşlarının Yönetim Kurullarında görev yapıyor.



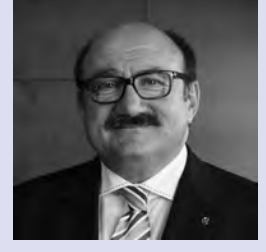
**Dr. Öztin  
Akgüç**

1934 yılında İstanbul'da doğan Öztin Akgüç, 1955'te Ankara Üniversitesi (A.U.) Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. 1956'da A.U. Hukuk Fakültesi sınavlarını vermesinin ardından lisansüstü eğitimini ABD'de yapan Akgüç, Pittsburgh Üniversitesi'nden MPA, Wisconsin Üniversitesi'nden de ekonomi dalında MS dereceleri kazandı ve ekonomi alanında doktora'sını A.U. Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde yaptı.

Çalışma hayatına Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanı olarak başlayan Akgüç, Devlet Yatırım Bankası proje uzmanlığı, Siyasal Bilgiler Fakültesi öğretim görevliliği ve Sümerbank Genel Müdürlüğü görevlerinde bulundu. Akgüç, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden 1996 tarihinde emekli oldu.

Dr. Öztin Akgüç, akademik çalışmalarının yanı sıra 1972 yılından bu yana Eczacıbaşı Holding'in de aralarında bulunduğu Topluluğun çeşitli kuruluşlarında danışmanlık ve yönetim kurulu üyeliği yapıyor.

Dr. Öztin Akgüç'ün mali analiz, finansal yönetim, finansman, bankacılık, muhasebe, kamu iktisadi teşebbüsleri, vergi konularında yayımlanmış kitap araştırmaları ve makaleleri bulunuyor.



**M. Sacit  
Basmacı**

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

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

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



## Levent A. Ersalman

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

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

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



## Simhan Savaşçın Başaran

1962 yılında doğan Simhan Savaşçın Başaran, orta ve lise öğrenimini İzmir Amerikan Lisesi'nde tamamladıktan sonra, 1984 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi, Hukuk Fakültesinden mezun oldu.

Avukatlık stajının ardından, 1985 yılında serbest avukat olarak meslek hayatına başladı. 1993 yılından itibaren Turunç & Savaşçın hukuk bürosunda ortak avukat olarak çalışmalarını sürdürdü. 2008 yılında Eczacıbaşı Topluluğu'na katılan Başaran, Eczacıbaşı Holding'de 2008 - 2010 yılları arasında Eczacıbaşı Holding Hukuk Başdanışman Yardımcılığı görevinde bulundu ve 2011 Ocak ayından bu yana Eczacıbaşı Holding Hukuk Başdanışmanlığı görevini yürütmektedir.



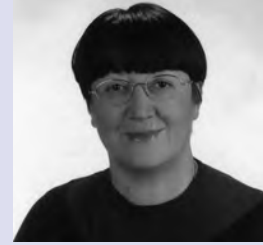
## Asaf Savaş Akat

1943 yılında doğan Prof. Dr. Asaf Savaş Akat Galatasaray Lisesi ve İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. İngiltere East Anglia Üniversitesinde master, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde doktora yaptı. AFS, AIESEC, OECD ve ABD bursları ile aralıklarla çeşitli ülkelerde eğitim, staj, kurs ve sertifika programlarına katıldı.

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde 1973'te doçent, 1980'de profesör oldu. Aynı üniversitede ve Marmara Üniversitesinde öğretim üyeliği, İstanbul School of International Studies'de akademik kurul üyeliği yaptı. 1996-1998 yıllarında Bilgi Üniversitesi Rektörlüğü görevini üstlendi. Halen aynı üniversitede öğretim üyesidir.

Asaf Savaş Akat, akademik yaşamının yanı sıra iş yaşamında da önemli görevler aldı. 1982'den 1992'ye kadar sırasıyla Kavala Şirketler Grubu Başkan Danışmanı, Çatı İnşaat Şirket Ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi, Kavala Şirketler Grubu Yürütme Kurulu Üyesi, Kavala Yatırım Yönetim Kurulu ve Yürütme Kurulu Üyesi, IMTAŞ Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı, Eczacıbaşı İlaç Yürütme Kurulu Danışmanı ve Eczacıbaşı Holding Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalıştı.

Akat'ın çeşitli gazete ve dergilerde yayımlanmış çok sayıda makale ve yazısı vardır. Ayrıca, yurtiçi ve yurtdışında çok sayıda konferans, seminer ve söyleşi yapmış; radyo ve televizyon programlarına katılmıştır.



## D. Tamara Bozkuş

1947 yılında Malatya 'da doğan Dırahşan Tamara Bozkuş, yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme-Maliye Bölümü'nde tamamladı.

Tokar Tesisat Ltd. kuruluşunda Muhasebe Şefi olarak göreve başlayan Dırahşan Tamara Bozkuş 1971 yılında Alarko Holding'e bağlı Aldağ Soğutma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Mali İşler Müdürü olarak görev yaptı.

1981 yılında Eczacıbaşı Holding Ekom Dış Ticaret A.Ş. Mali İşler Müdürü olarak göreve başlayan Dırahşan Tamara Bozkuş 1987 yılında Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşlarından İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye geçerek sırasıyla Bütçe Planlama Müdürü ve Mali İşler Müdürü olarak görevini sürdürdü ve emekli oldu.

Yeminli Mali Müşavirlik belgesine sahip olan Dırahşan Tamara Bozkuş, halen sivil toplum kuruluşlarında görev yapıyor.



Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.  
1 Ocak 2014-31 Aralık 2014 Dönemine Ait  
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na**

### **Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiştir.

#### *Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514 üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397 nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

## Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402 nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemlilikte bir hususa rastlanmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Yaman Polat SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2015

## İÇİNDEKİLER

### 1.GİRİŞ

|                                                                 |   |
|-----------------------------------------------------------------|---|
| ▪ Yönetim Kurulu ve Komiteler                                   | 1 |
| ▪ Esas Sözleşme Değişiklikleri                                  | 2 |
| ▪ Hisse Senedi Bilgileri                                        | 3 |
| ▪ Kar Dağıtım Bilgileri                                         | 3 |
| ▪ Şirkete Genel Bakış ve Özet Finansal Bilgiler                 | 4 |
| ▪ Son Dört Yıl Finansal Sonuçlarının Grafikle Karşılaştırılması | 5 |

### 2.ÇALIŞMALAR

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ▪ Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler | 6  |
| - Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                     | 6  |
| - E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                    | 7  |
| - EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.                         | 8  |
| - İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.                              | 9  |
| - Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                       | 10 |
| - Eczacıbaşı Holding A.Ş.                                                                     | 11 |
| - Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                                           | 11 |
| ▪ Yönetim Çalışmaları                                                                         | 12 |
| ▪ Grubun İç Denetim Ve Risk Yönetim Sistemlerinin Ana Unsurlarına İlişkin Açıklamalar         | 13 |
| ▪ Bağlı Şirket Raporu                                                                         | 13 |
| ▪ Kar Dağıtım Önerisi                                                                         | 14 |
| ▪ Kar Dağıtım Tablosu                                                                         | 15 |

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| <b>BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM BEYANI</b> | 16 |
|-----------------------------------------------------------|----|

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| <b>BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ</b> | 17 |
|---------------------------------|----|

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| <b>BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK</b> | 20 |
|---------------------------------------------------|----|

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| <b>BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ</b> | 22 |
|-------------------------------------|----|

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| <b>BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU</b> | 25 |
|---------------------------------|----|

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

## **I. GİRİŞ**

### **Raporun Dönemi**

Bu rapor 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 çalışma dönemini kapsamaktadır.

### **Ortaklığın Unvanı**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.

### **Dönem İçinde Görevli Kurullar**

#### **Yönetim Kurulu**

|                         |                               |
|-------------------------|-------------------------------|
| F. Bülent Eczacıbaşı    | Başkan                        |
| R. Faruk Eczacıbaşı     | Başkan Yardımcısı             |
| Sezgin Bayraktar        | Üye                           |
| Dr. Öztin Akgüç         | Üye                           |
| Simhan Savaşçın Başaran | Üye                           |
| M. Sacit Basmacı        | Üye                           |
| Levent A. Ersalman      | Üye                           |
| Asaf Savaş Akat         | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |
| Dırahşan Tamara Bozkuş  | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |

Yönetim Kurulu Üyeleri 15 Nisan 2014 tarihinde yapılmış olan Olağan Genel Kurulda 1 yıl süreyle seçilmiş olup, 2015 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile, özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidirler.

#### **Denetimden Sorumlu Komite**

|                        |                                        |
|------------------------|----------------------------------------|
| Asaf Savaş Akat        | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Başkan |
| Dırahşan Tamara Bozkuş | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi          |

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

|                        |                                        |
|------------------------|----------------------------------------|
| Dırahşan Tamara Bozkuş | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Başkan |
| Mustafa Sacit Basmacı  | Üye                                    |
| Gözde Kavas Kazancı    | Üye                                    |

#### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

|                         |                                        |
|-------------------------|----------------------------------------|
| Dırahşan Tamara Bozkuş  | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Başkan |
| Simhan Savaşçın Başaran | Üye                                    |

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Yönetim Kurulu'nun Komitelerin Etkinliğine İlişkin Değerlendirmesi**

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen kurulan komiteler, Sermaye Piyasası ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri'ne uygun olarak kendi görev ve çalışma esaslarında belirtilen konularda, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta toplanmaya özen göstermişlerdir. Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanmıştır. Komiteler yaptıkları tüm çalışmalar hakkında Yönetim Kurulu'nu yazılı veya sözlü olarak bilgilendirmiştir.

**Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler**

Dönem içinde, sermayede herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi 70.000.000,- TL'dir.

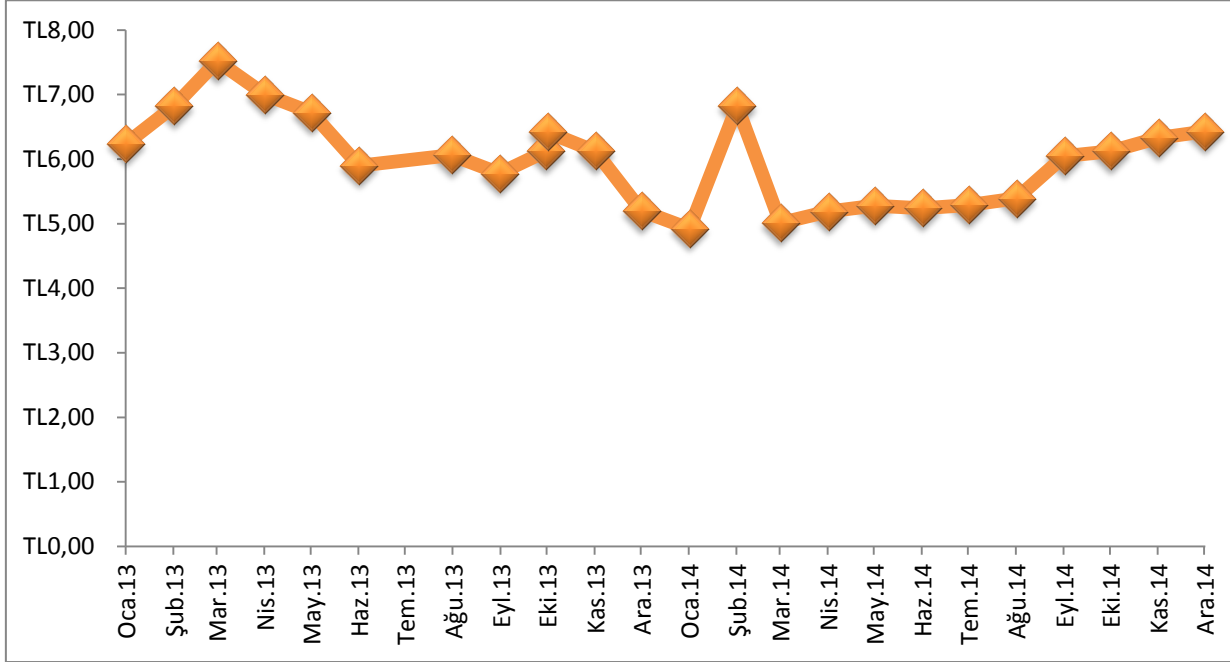
**Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibariyle)**

| Ay     | Hisse Değeri (TL) |
|--------|-------------------|
| Oca.14 | 4,92 TL           |
| Şub.14 | 6,82 TL           |
| Mar.14 | 5,01 TL           |
| Nis.14 | 5,19 TL           |
| May.14 | 5,28 TL           |
| Haz.14 | 5,24 TL           |
| Tem.14 | 5,29 TL           |
| Ağu.14 | 5,39 TL           |
| Eyl.14 | 6,05 TL           |
| Eki.14 | 6,12 TL           |
| Kas.14 | 6,33 TL           |
| Ara.14 | 6,43 TL           |

| Ay     | Hisse Değeri (TL) |
|--------|-------------------|
| Oca.13 | 6,24 TL           |
| Şub.13 | 6,82 TL           |
| Mar.13 | 7,52 TL           |
| Nis.13 | 7,00 TL           |
| May.13 | 6,72 TL           |
| Haz.13 | 5,90 TL           |
| Tem.13 | 6,06 TL           |
| Ağu.13 | 5,78 TL           |
| Eyl.13 | 6,12 TL           |
| Eki.13 | 6,42 TL           |
| Kas.13 | 6,12 TL           |
| Ara.13 | 5,20 TL           |

**SERMayE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMayE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Hisse Senedinin Son 24 Aylık Performansı**



**Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı**

2009 yılı karından brüt % 5, net % 4,25 kar payı dağıtılmıştır.  
2010 yılı karından brüt % 7, net % 5,95 kar payı 25 Mayıs 2011 tarihinde dağıtılmıştır.  
2011 yılı karından brüt % 15, net %12,75 kar payı 19 Haziran 2012 tarihinde dağıtılmıştır.  
2012 yılı karından brüt % 15, net %12,75 kar payının 28 Mayıs 2013 tarihinde dağıtılmasına  
2013 yılı karından brüt % 11, net %9,35 kar payının 7 Mayıs 2014 tarihinde dağıtılmasına

**Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar**

| Ortak Adı / Unvanı      | Pay Tutarı (TL) | Pay Oranı (%) |
|-------------------------|-----------------|---------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 51.464.569 *    | 73,52 *       |

\* 13 Kasım 2014 tarihi itibarıyla güncel tutar ve orandır.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Şirkete Genel Bakış**

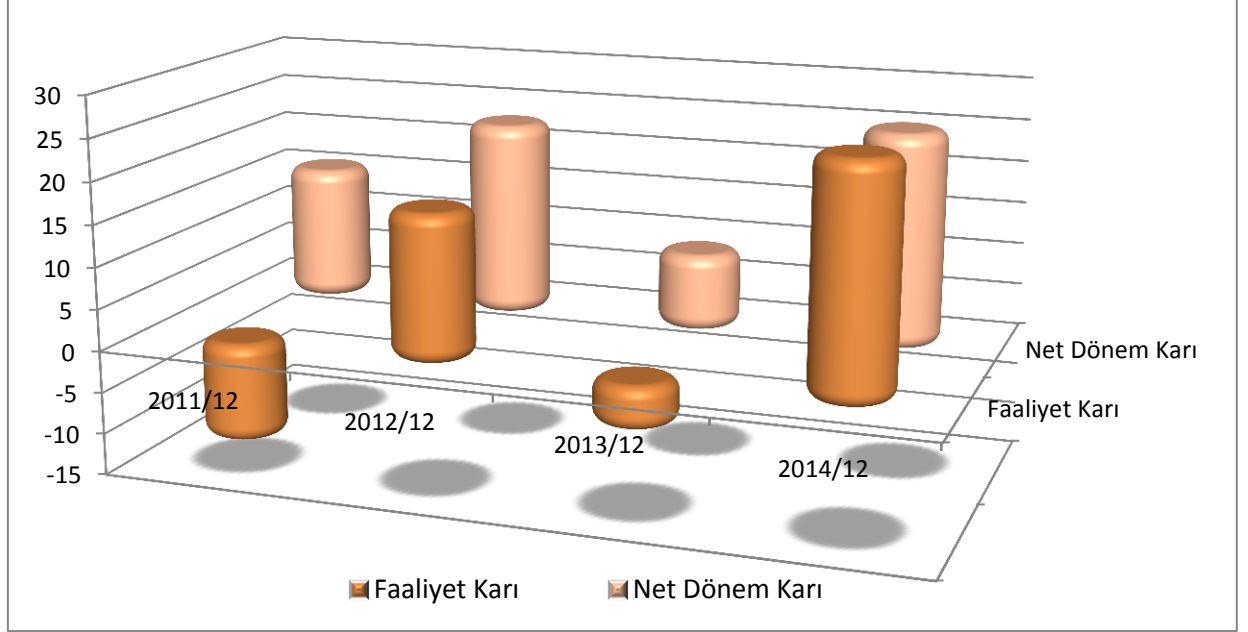
**Şirketin Özet Finansal Bilgileri**

| <b>ÖZET FİNANSAL BİLGİLER</b>          | <b>2014/12</b> | <b>2013/12</b> |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                        |                |                |
| Satış Gelirleri                        | 1.268.808.655  | 1.468.379.210  |
| Brüt Kar                               | 21.936.956     | 15.234.302     |
| Faaliyet Karı                          | 27.197.642     | (5.248.348)    |
| Amortisman Gideri ve İtfa Payları      | 657.801        | 874.520        |
| Amortisman Öncesi Faaliyet Karı        | 27.855.443     | (4.373.828)    |
| Net Dönem Karı                         | 25.458.248     | 9.256.953      |
|                                        |                |                |
| Toplam Varlıklar                       | 1.276.624.569  | 1.263.397.945  |
| Toplam Özkaynaklar                     | 1.241.977.948  | 1.228.767.826  |
| Toplam Dönen Varlıklar                 | 242.306.014    | 187.702.881    |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler       | 6.277.694      | 9.934.401      |
| Yatırım Harcamaları                    | (1.002.855)    | (721.742)      |
|                                        |                |                |
| <b>Likidite Oranları</b>               |                |                |
| - Cari Oran                            | 38,60          | 18,89          |
| - Likidite Oranı                       | 38,60          | 18,89          |
|                                        |                |                |
| <b>Mali Yapıya İlişkin Oranlar</b>     |                |                |
| - Toplam Borçlar/ Toplam Varlıklar     | 0,03           | 0,03           |
| - Toplam Özkaynaklar/ Toplam Varlıklar | 0,97           | 0,97           |
| - Toplam Özkaynaklar/ Toplam Borçlar   | 35,85          | 35,48          |
|                                        |                |                |
| <b>Karlılık Oranları</b>               |                |                |
| - Net Dönem Karı/ Toplam Özkaynaklar   | 0,020          | 0,008          |
| - Net Dönem Karı/ Toplam Varlıklar     | 0,020          | 0,007          |
| - Net Dönem Karı/ Net Satışlar         | 0,020          | 0,006          |

**SERMAVE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

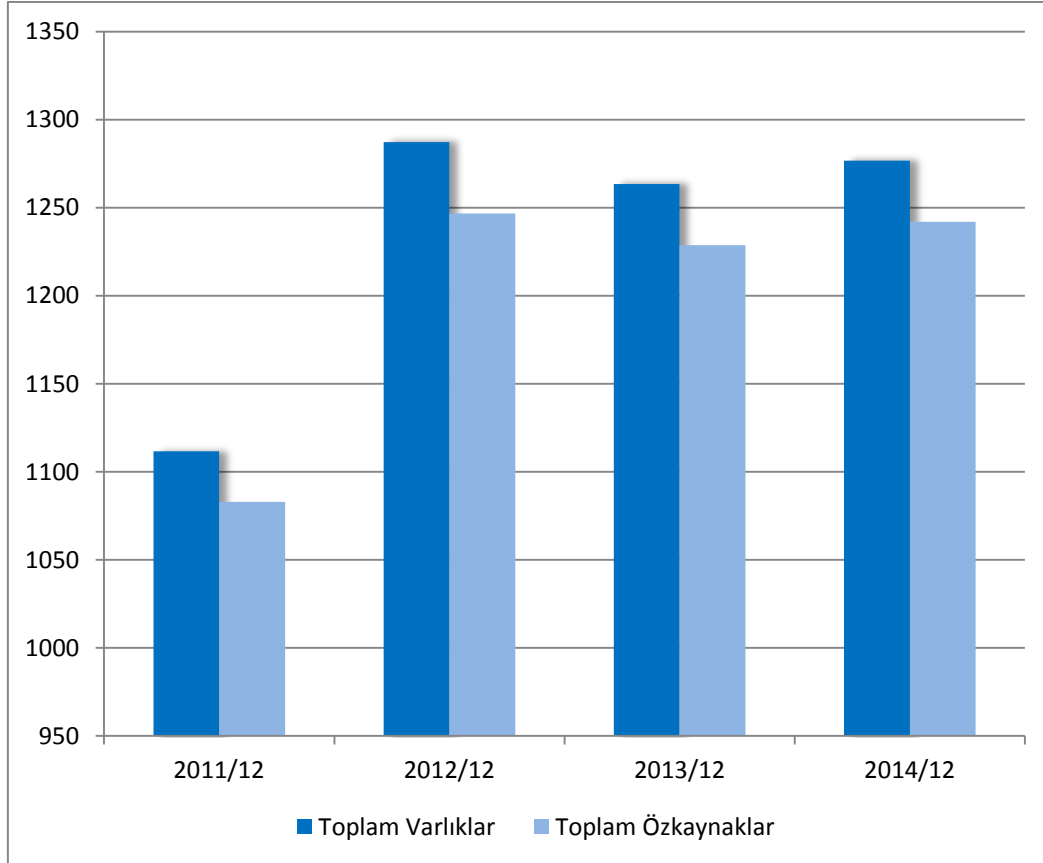
**Son 4 yılın Net Dönem Karı**

Milyon TL



**Son 4 yılın Toplam Varlıklar ve Toplam Özkaynaklar Karşılaştırması**

Milyon TL



**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

## **II. ÇALIŞMALAR**

### **Yatırımlarda Gelişmeler**

Dönem içinde iştirakler portföyümüzde bir değişiklik yapılmamıştır.

### **Yatırım Portföyü**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı'nın 16 adet Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu iştiraki bulunmaktadır.

Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

#### **Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Eczacıbaşı Topluluğu'nun 1973 yılında Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. bünyesinde başlattığı Sermaye Piyasası faaliyetleri, 1983 yılında Yatırım Holding'in bir alt kuruluşu olan Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çatısı altında toplandı ve her geçen yıl gelişerek devam etti.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler, 25 milyon TL ödenmiş sermayesi , 96 kişilik uzman kadrosu , İstanbul (Levent ) - Ankara - İzmir - Bursa - Antalya bölgelerinde faaliyet gösteren satış ağı , çağdaş elektronik altyapısı ile sunduğu ürün ve hizmetler le Türk Sermaye Piyasasının öncü ve güçlü aracı kurumlarından biridir.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'in temel politikası müşteri memnuniyetidir. Sermaye Piyasalarındaki uzmanlığını, 21. yüzyılın ileri teknolojilerini kullanarak yarattığı ürünlerle de destekleyerek, yurtiçi ve yurtdışındaki bireysel ve kurumsal yatırımcılara sunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm faaliyet alanlarında çalışma izni bulunan "A" grubu (Geniş Yetkili ) bir aracı kurum olan Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'de;

- Her türlü menkul kıymetin alım-satımına aracılık
- Yatırımcı Bilgilendirme Hizmeti
- Kredili işlemler
- Portföy yönetimi
- Vadeli İşlemler
- Yerli ve yabancı yatırım fonları
- Elektronik Hizmetler
- Yabancı kurumsal yatırımcılara aracılık ve danışmanlık
- Şirketlerin halka arzlarına aracılık
- Araştırma

Hizmetleri sunulmaktadır.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş**



Inovasyon temelli güvenlik : Bireyleri sayısal dünyaya kesintisiz bağlayabilmenin sorumluluğunu taşımak.

Sayısal dünyaya güvenli ve her yerden/her zaman kolayca gerçekleştirilebilen bir kesintisiz bağlanabilme deneyiminin gittikçe gündelik hayatımızın vazgeçilmez bir olgusu olan günümüz dünyasında gittikçe daha fazla sayıda insan, istedikleri her yerden kişisel bilgilerin değiştirilmeyeceğinden, çalınmayacağından veya başka amaçlarla kullanılmayacağından emin olarak sayısal dünya ekosistemine güvenli ve kolayca bağlanabilmekte ve kesintisiz ve güvenli bilgi alışverişinde bulunabilmektedir.

E-Kart müşterilerine, kişisel bilgilerinin özelini ve güvenliğini koruyan, inovatif, güvenli ve her yerden/her zaman kolayca gerçekleştirilebilen kesintisiz bağlanabilme sistemleri ve süreçleri sunmak amacıyla 1999 yılında kurulmuştur. E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın ikinci büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıştır. 2001 yılında üretime başlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/Europay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart ayrıca Türkiye'deki ilk Sim kart üretim tesisi ünvanına sahip olmuştur. E-Kart'ın yıllık kart üretim kapasitesi 100 milyondur. E-Kart akıllı kart üretiminin yanı sıra müşterilerine sunduğu hızlı, kaliteli ve güvenli hizmet anlayışı ile bir çok bankanın günlük kart personalizasyon operasyonunu da kendi bünyesinde barındırmaktadır.

E-Kart, Visa/Europay, SAS ve diğer uluslararası güvenlik sertifikasyonları ile kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. ISO-IEC 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası bulunan E-Kart, 2014 senesi içerisinde AMEX sertifikasını ve ISO 14298 Güvenli Baskı Prosesleri Yönetimi sertifikasını da listesine eklemiştir. Kuruluş, olağanüstü durumlarda ürün ve hizmetlerimizin devamını sağlamak için ISO 22301k İş Sürekliliği Yönetim Sistemi sertifikası ile Türkiye'de bir "ilk"e imza atmıştır. Kalite yönetim sistemini belgelendirdiği ISO 9001 sertifikasına 2011 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikalarını eklemiştir. Yönetim sistemi belgelerinin yanı sıra; ISO 14064 Kuruluş Sera Gazı Envanteri Doğrulama denetimi Kapsam 1-2-3 için ilk kez 2011 yılında gerçekleştirilmiş; PAS 2050 Ürün Karbon Ayak İzi Sertifikası ise 2012 yılında alınarak her iki sertifika için de sektöründe ilki gerçekleştiren kuruluş olmuştur. 2014 yılında ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim sistemi sertifikasını almayı başarmıştır.



Hem bankacılık hem de GSM kartları pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden E-Kart coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleştirdiği pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan ve Kazakistan'da büyük satıcı konumuna yerleşmiş durumdadır. Bu ülkelerin dışında yeni pazarlara da girmeye hazırlanan E-Kart bu pazarlarda da büyümeyi hedeflemektedir.

Kuruluşun 31 Aralık 2014 itibariyle ödenmiş sermayesi 10.839.500,- TL'dir

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.**

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 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, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, %50'si Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, %50'si Eczacıbaşı Holding sahipliğinde birlikte yürütülmekte olan İstanbul ili, Sarıyer ilçesindeki Zekeriyaköy'deki Ormanada projesi yaklaşık 300 Milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içermekte, konutların büyüklükleri 170 ile 700 metrekare arasında değişmekte ve birim konut satış



fiyatları yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,2 milyon ABD Doları arasında değişmektedir. Ormanada projesi, uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle oluşturulmuştur. Şirket'in bağlı ortağı Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. ile imzalanan sözleşme kapsamında ve de kontrolünde, birim fiyat üzerinden teklif alma, pazarlık veya götürü anlaşma yöntemlerinden birisi ile seçilecek yüklenici veya alt yüklenicilere ihale edilmek suretiyle yaptırılan projede 188 adet villa ile 85 adet

sıra ev olmak üzere toplam 273 adet konut bulunmaktadır. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; 1. Fazda 150 adet konut, 2. Fazda ise 123 adet konut olacaktır. 31 Aralık 2014 itibariyle, 1. Fazdaki konutların toplam 111 adedi, 2. Fazdaki konutların da toplam 64 adedi için satış bağlantısı yapılarak, satış sözleşmeleri imzalanmıştır. İki ayrı fazda devam eden bu projede; birinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Nisan ayından itibaren başlanmış olup, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 110 adet konutun; ikinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Aralık ayından itibaren başlanmış olup, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 64 adet konutun teslimi ve devri yapılmıştır. İnşaatta sonlama çalışmaları devam etmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın sermayesindeki içindeki payı %25,84'dür.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.**



İntema, Eczacıbaşı Topluluğu ile VitrA yetkili bayileri tarafından 1978 yılında kuruldu ve 1990 yılında İMKB'ye kote oldu.

1997 yılında önemli yapısal değişiklikler yaşayan İntema, Eczacıbaşı Yapı Grubunun tüm ürünlerinin Türkiye'deki tek pazarlama ve satış örgütü haline dönüştü. Yetkili satıcılara iş ortaklığı anlayışı benimsetilerek pazarlama ve satış konularında verilen destekle Eczacıbaşı Yapı Grubu'nda üretilen ürünlerin tüketiciye paket olarak sunulması imkanı yaratıldı ve pazardaki rekabet avantajları artırıldı. Bünyesine katılan uzman kadrosu ve kapsamı gittikçe genişleyen hizmet alanları ile İntema, 1998 yılında Türkiye'nin modern mutfak ve banyolarda seçkin ve çok yönlü tasarım hizmeti ile satış yapan kurumu haline geldi.



Yıllardır "müşteri odaklı" hizmet anlayışını benimsemiş olan İntema, bu alandaki çalışmalarını daha da ileri götürerek, satış öncesi ve sonrası hizmet geleneğini de geliştirerek sürdürüyor. Yapı sektöründe bir "ilk"e imza atarak 1998 yılında kurduğu CRM Projesi, PartnersClub ile çalışmalarına etkin bir şekilde devam eden İntema, sektördeki profesyonellerle çok yönlü ortaklık anlayışını benimsiyor.

İntema mağazaları ile oluşturulmaya başlanan uzman satış noktası yapılanması yetkili satıcı kanalına yayılarak, kurum ve marka imajının doğru temsili, vitrin ve hizmet kalitesinde standartlaşma sağlıyor. İntema mağazaları bir projenin çizim aşamasından monte edilmesine kadar tüm aşamaları yerine getirerek "anahtar teslim" projelere imza atıyor. İntema organizasyonu altında faaliyetlerini yürüten ve sektöründeki ilk düzenli servis teşkilatı olan VitrA-Artema yetkili servisleri bugün Türkiye çapında 114 noktada yapı grubu ürünlerine yönelik satış sonrası hizmet desteği sağlıyor...



Bu çalışmalarından ötürü İntema, 2001 yılında Sanayi Bakanlığı tarafından verilen "Tüketici Memnuniyetini İlke Edinen Firma" ödülüne 2006 yılında da layık görüldü...

Teknolojik altyapı gelişmelerine önem veren ve bunu tüm hizmetlerine yansıtmayı amaçlayan İntema'nın Yetkili Satıcılarının yüzde 80'i sektöründe ilk ve tek olarak siparişlerinin internet ortamında iletmektedirler. Yine sektöründeki en geniş kapsamlı ve müşteri odaklı internet sitesi olan [www.vitra.com.tr](http://www.vitra.com.tr) ile tüketicilere hizmet sunulmakta ve e-CRM çalışmaları devam etmektedir.



İntema bu çabaları ile de 2001 yılında Eczacıbaşı Topluluğu tarafından her yıl kendi bünyesindeki şirketler arasında yapılan bir değerlendirme ile verilen Yaratıcılık-Yenilikçilik En İyi Uygulama Geliştirme Kategorinde e-İntema Projesi ile birinciliği aldı. Aynı nedenle, Capital Dergisi ve Siemens Business Services tarafından her yıl düzenlenen e-dönüşüm liderleri projesinin Sanayi dalında 2003 yılı birincilik ödülü İntema'ya verildi.



İntema'nın çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- TL'dir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş.**



**ASKAYNAK** **LINCOLN**  
**Kobatek** **ELECTRIC**  
**Express** **Starweld**  
**weld**

Bir Eczacıbaşı Topluluğu kuruluşu olan ve 1 Mart 1974'de örtülü kaynak elektrodu üretimi ile faaliyete geçen kuruluşumuz, 1980'li yılların başından itibaren gazaltı kaynak tellerinin üretimine başlamıştır. 1992 yılında, merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nin Cleveland şehrinde bulunan "The Lincoln Electric Company" tarafından üretilen kaynak makinelerinin Türkiye distribütörlüğünü üstlenen Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş., The Lincoln Electric Co. ile olan ilişkisini 5 Mayıs 1998'de eşit paylı ortaklığa dönüştürerek Avrupa, Rusya, Afrika ve Ortadoğu pazarlarında genişleme ve bu bölgelere yapılan ihracatta artış sağlama yolunda büyük bir adım atmıştır.

Kuruluşun yabancı ortağı konumundaki The Lincoln Electric Co., kaynak tüketim malzemeleri, kaynak makineleri, kaynak jeneratörleri, otomasyon ve robot sistemleri ve plazma kesme makineleri konularında dünyanın önde gelen kuruluşlarından biri olma özelliğine sahiptir. The Lincoln Electric Co. dünya genelinde sahip olduğu 18 ülkedeki şirket ortaklıkları ve 160 ülkede oluşturduğu satış ofisleri ile geniş bir coğrafyada hizmet vermektedir.

Gelişen pazar şartları ve hızla artan satış hacmi nedeniyle 1974 yılından itibaren İstanbul'un Kartal ilçesinde üretim yapan fabrika binası 2007 yılının ortasında Kocaeli'ndeki yeni ve modern üretim tesisine taşınmıştır. Genel merkez ve fabrika binası Kocaeli'nin Çayirova ilçesine bağlı Şekerpınar Belediyesi'nde yeralan TOSB Otomotiv Yan Sanayi İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde olup, 22.000 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 40.000 m<sup>2</sup>'lik bir alan üzerine kurulmuştur. 1974'den beri faaliyet gösteren Kaynak Tekniği, yıllık 36.000 ton/yıl örtülü elektrod, 24.000 ton/yıl gazaltı kaynak teli, 5.000 ton/yıl tozaltı kaynak teli ve 1.500 ton/yıl TIG kaynak teli üretim kapasitesine sahip olup İstanbul, Ankara, İzmir ve Adana'da bulunan 4 satış bürosu, yurt genelinde geniş bir alana yayılan 800'e yakın bayisi ve yaklaşık 300 çalışanı ile hizmet vermektedir.



Kaynak Tekniği tarafından üretilen "ASKAYNAK" markalı kaynak elektrodları ve kaynak telleri yoğun olarak kaynaklı imalat sanayinde kullanılırken, "KOBATEK" markalı ürünler özellikle tamir ve bakım kaynağı uygulamaları için geliştirilmiştir. Kaynak Tekniği ayrıca, ortağı olduğu The Lincoln Electric Co. tarafından üretilen "LINCOLN ELECTRIC" markalı ürünlerin (kaynak elektrod ve telleri, kaynak makineleri vs ...) Türkiye genelindeki satışını da sürdürmektedir. 2000'li yıllarda tescil ettirilerek satışına başlanan "STARWELD" markalı paslanmaz çelik ve alüminyum MIG ve TIG kaynak telleri ile özlü kaynak telleri ile "EXPRESSWELD" markalı kaynak makineleri ise bir diğer önemli ürün grubunu oluşturmaktadır. Kaynak ekipmanlarının ve sarf malzemelerinin yanında "ASKAYNAK" markalı aşındırıcılar, "HARRIS" markalı gaz armatürleri, "FANUC Robotics" ve "GULLCO" tarafından üretilen robotik kaynak uygulamaları ve otomasyon sistemleri kuruluşun satışını gerçekleştirdiği diğer ürün gruplarıdır.

Kaynak Tekniği tarafından üretilen ve pazara sunulan tüm ürünler yurt genelinde kalite imajı yüksek ve güçlü bir konuma sahiptir. Kaynak Tekniği ihracat kapasitesini de her geçen yıl yükselterek arttırmış ve ihracattaki bu hızlı büyümeye paralel olarak 2010 yılında 40'dan fazla ülkeye satış gerçekleştirmiştir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ’NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kaynak Tekniği, müşteri memnuniyetini çalışmalarının ana ilkesi olarak kabul etmekte ve bu ilke doğrultusunda etkin hizmet verme ve pazara beklentilerden üstün özelliklere sahip ürünler sunma felsefesini varlığının temel nedeni olarak benimsemektedir.

1995’de Türkiye’deki “ISO 9001 Kalite Güvence Sistemi Sertifikası” alan ilk kaynak kuruluşu olma özelliğine de sahip olan Kaynak Tekniği, American Bureau of Shipping (ABS), Bureau Veritas (BV), Lloyd Register of Shipping (LRS), Germanischer Lloyd (GL), Det Norske Veritas (DNV), Türk Loydu (TL), Russian Maritime Register of Shipping (RMRS) ve Registro Italiano Navale (RINA) gibi Lloyd kuruluşlarından alınan Lloyd belgelerinin yanı sıra, TSE, TÜV, DB, GOST, NAKS, SEPRO gibi yabancı onay kuruluşlarından alınan ürün sertifikalarına da sahiptir. Türkiye’de “CE” sertifikasını almaya hak kazanan ilk kaynak kuruluşu yine Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ş. olmuştur.

1999 yılında katıldığı yarışmada küçük ve orta ölçekli işletmeler kategorisinde “TÜSİAD-Kalder Kalite Büyük Ödülü”nü kazanan Kaynak Tekniği, pazarda sahip olduğu güçlü konumu bir kez daha belgeleyerek ülke geneline duyurma fırsatı bulmuştur.

2 Ocak 2014 tarihinde SYS Robot firmasının hisseleri satın alınmış. Kuruluş nisan 2014’ten itibaren Hitachi aletlerinin Türkiye’de tek distribütörü olmuştur.

Kuruluşun ödenmiş sermayesi 4.835.000,- TL’dir.

**Eczacıbaşı Holding A.Ş.**

1969 yılı sonunda kurulan Eczacıbaşı Holding, genel yatırım faaliyetleriyle birlikte tüm Eczacıbaşı Topluluğu’nun stratejik planlama, mali ve finansal yönetim, denetim ve yeni proje değerlendirmelerini gerçekleştirmekte ve yönlendirmektedir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının organizasyon ve insan kaynakları, bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerine ilişkin çalışmalarında danışmanlık işlevini ve ayrıca Topluluğun kurumsal iletişim faaliyetlerini yürütmektedir.



31 Aralık 2014 tarihli yasal mali bilançosu uyarınca Aktif büyüklüğü 1.6 Milyar TL, Özkaynaklar toplamı 1.5 Milyar TL olan Eczacıbaşı Holding mevcut faaliyetlerine ek olarak önümüzdeki yıllarda sahip olduğu gayrimenkuller üzerinde gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmayı hedeflemektedir.

2000’li yıllarda Eczacıbaşı Topluluğu’nun üretim ve çalışma alanlarında bütünleşmeyi daha ileri aşamalara ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding’in ödenmiş sermayesi 213.000.000,- TL’dir.

**Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. .**

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.(“Şirket”) Şirket,faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı, Eylül/1998’de kurulmuş, Ocak/1999’da payların % 80’ni halka arz edilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

2014 yılı başında piyasada yer alan 15 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 469.3 milyon TL iken, 2014 Aralık sonu itibarıyla sayıları 13’e ,net aktif değerleri toplamı ise 448.8 milyon TL’ye gerilemiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı’nın 2014 yılı başında 40.141.808 -TL olan net aktif değeri, 2014 Aralık sonunda 48.179.379-TL olmuştur. 2014 yılı başında 20,4 milyon TL olan toplam piyasa değeri ise 2014 Aralık sonunda 24,57 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Yönetim Çalışmaları**

**Üst Yönetim**

Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

**- Levent A. Ersalman (Genel Müdür)**

Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü Mezunu

Akron Üniversitesi'nde (ABD) iş idaresi dalında lisansüstü eğitimi

**- Erol İsmail Özgür (Finans Direktörü)**

**Personel Hareketleri**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla şirketimizde maaşlı olarak 2 adet Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görev yapmaktadır. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, dışarıdan hizmet ve danışmanlık satın alma yoluyla yapılmaktadır.

**Toplu Sözleşme Uygulamaları**

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

**Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu**

Dönem sonu itibarıyla şirketimizde kıdem tazminatı yükü yoktur.

**Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla şirketimizde sadece 2 adet Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görev yapmakta olduğundan maaş dışında sağlanan herhangi bir hak ve menfaat söz konusu değildir.

**Merkez Dışı Örgütler**

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

**Kredi riski**

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Finansal tablolarda yer alan tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Grup'un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

**Likidite riski**

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

**Faiz pozisyonu riski açıklamaları**

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetim prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Grup'un konsolide bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuyla ilişkilendirilen olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Grup, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

**Kur riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

**Hesap Döneminin Kapanmasından İlgili Finansal Tabloların Açıklandığı Tarihe Kadar Geçen Sürede Meydana Gelen Önemli Olaylar**

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin % 98,645 'ine sahip olan Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ve dolayısıyla bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin) hisselerinin tamamının Global Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalamış ve bu durum 24 Şubat 2015 tarihli KAP açıklaması ile yatırımcılara duyurulmuştur.

Pay devir bedeli, hisse devrinin tamamlandığı tarih itibarıyla hazırlanacak finansal durum tablosu baz alınarak hesaplanacak ve kamuoyuna duyurulacaktır.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Pay devri, Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'nun izinlerinin ardından tamamlanacaktır

**Bağlı Şirket Raporu**

Yönetim Kurulu'muzun 6 Mart 2015 tarih 4 sayılı kararı ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, Kuruluşumuzun hakim ortağı ve hakim ortağının bağlı şirketleri ile ilişkileri hakkında düzenlenmiş olan 6 Mart 2015 tarihli raporu tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre değerlendirilmiş, bu kapsamda Kuruluşumuzun geçmiş faaliyet yılında hakim ortağı Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve hakim ortağın bağlı şirketleri ile ticari ilişkileri ayrıntılı olarak irdelenmiş, geçmiş faaliyet yılında hâkim ortakla veya bunlara bağlı şirketlerle, hakim ortağın yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir işlem veya geçmiş faaliyet yılında hâkim ortak ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı, yapılan işlemlerin ticari koşullara ve emsallere uygun yapıldığı ve bu çerçevede Kuruluşumuzu zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

**Kar Dağıtım Önerisi**

Yönetim Kurulumuz; 19 Mart 2015 tarihli toplantısında; Kuruluşumuzun 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II - 14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarında net dağıtılabilir dönem karının 11.864.498 TL, yasal kayıtlara göre hazırlanan finansal tablolarında ise 19.459.365 TL olduğunu tespit etmiştir.

2014 yılı karının dağıtımında; SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine, Ana Sözleşmemizin 37. maddesine ve kamuya açıklanan şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"nda belirtilen esaslara uygun olarak, SPK mevzuatına göre hazırlanan konsolide finansal tablolarda yer alan net dağıtılabilir dönem karı esas alınmıştır.

Buna göre;

- 1) Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesinin % 11'ine tekabül eden 7.700.000 TL tutarında temettü dağıtılması,
- 2) 1 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak brüt %11, 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 34.063.024,80 TL tutarındaki dönem karından yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılmasına,
- 4) Dağıtıma 6 Mayıs 2015 tarihinde başlanması

konusunda 13 Nisan 2015 tarihinde yapılacak 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarımıza öneri götürülmesine karar vermiştir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Kar Dağıtım Tablosu**

| ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.<br>2014 YILI KAR PAYI DAĞITIM TABLOSU (TL) |                                                |             |                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|---------------------------|
| 1.                                                                                   | Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye                     |             | 70.000.000                |
| 2.                                                                                   | Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre) |             | 18.052.340                |
| Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin   |                                                |             | Yoktur.                   |
|                                                                                      |                                                | SPK'ya Göre | Yasal Kayıtlara (YK) Göre |
| 3.                                                                                   | Dönem Karı (*)                                 | 15.400.409  | 20.469.275                |
| 4.                                                                                   | Vergiler (-)                                   | (3.535.911) | (1.009.910)               |
| 5.                                                                                   | Net Dönem Karı (=)                             | 11.864.498  | 19.459.365                |
| 6.                                                                                   | Geçmiş Yıllar Zararları (-)                    | 0           | 0                         |
| 7.                                                                                   | Genel Kanuni Yedek Akçe (-)                    | 0           | 0                         |
| 8.                                                                                   | NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)               | 11.864.498  | 19.459.365                |
| 9.                                                                                   | Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)                | 0           |                           |
| 10.                                                                                  | Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı | 11.864.498  |                           |
| 11.                                                                                  | Ortaklara Birinci Kar Payı                     |             |                           |
|                                                                                      | - Nakit                                        | 7.700.000   |                           |
|                                                                                      | - Bedelsiz                                     | 0           |                           |
|                                                                                      | - Toplam                                       | 7.700.000   |                           |
| 12.                                                                                  | İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı   | 0           |                           |
| 13.                                                                                  | Dağıtılan Diğer Kar Payı                       |             |                           |
|                                                                                      | - Yönetim Kurulu Üyelerine                     | 0           |                           |
|                                                                                      | - Çalışanlara                                  | 0           |                           |
|                                                                                      | - Pay Sahibi Dışındaki Kişilere                | 0           |                           |
| 14.                                                                                  | İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı   | 0           |                           |
| 15.                                                                                  | Ortaklara İkinci Kar Payı                      | 0           |                           |
| 16.                                                                                  | Genel Kanuni Yedek Akçe                        | 0           |                           |
| 17.                                                                                  | Statü Yedekleri                                | 0           | 0                         |
| 18.                                                                                  | Özel Yedekler                                  | 0           | 0                         |
| 19.                                                                                  | OLAĞANÜSTÜ YEDEK                               | 4.164.498   | 11.759.365                |
| 20.                                                                                  | Dağıtılmasi Öngörülen Diğer Kaynaklar          | 0           | 0                         |

**KAR PAYI ORANLARI TABLOSU**

|          | GRUBU | TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI |               | TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI | 1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KAR PAYI |           |
|----------|-------|---------------------------|---------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|
|          |       | NAKİT (TL)                | BEDELSİZ (TL) |                                                          | TUTARI (TL)                                    | ORANI (%) |
| NET (**) | -     | 6.545.000                 | 0             | 55,16                                                    | 0,09350                                        | 9,35      |

(\*) Yönetim Kurulumuz'un 18 Eylül 2014 tarihli kararı ile Zeytinburnu ilçesinde bulunan gayrimenkulumuzun Beyaz İnşaat Turizm San. Ve Tic. A.Ş. 'ye yapılan satış işleminden elde edilen karın %75 'lik kısmının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin (1)'inci fıkrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanılması amacıyla özel fon hesabına alınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda; özel fon hesabına aktarılacak olan 13.593.750 TL'lik istisna kazancı, kar dağıtım tablosundaki hem SPK hem de yasalara göre hesaplanan dönem karından düşülmüştür.

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

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

1 Ocak - 31 Aralık 2014 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 3 Ocak 2014 tarih, 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği"ne ("Tebliğ") uygun olarak hazırlanmıştır.

**Henüz Uygulanamayan Kurumsal Yönetim İlkeleri**

Yürürlükte bulunan Tebliğ kapsamında uyulması zorunlu olan ilkelere tam olarak uyulurken, zorunlu olmayan ilkelerin de büyük çoğunluğuna uyum sağlanmıştır. Zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne de tam uyum amaçlanmakla birlikte, ilkelerin bir kısmında uygulamada yaşanan zorluklar, bazı ilkelere uyum konusunda gerek ülkemizde gerekse uluslararası platformda devam eden tartışmalar, bazı ilkelerin ise piyasanın ve Şirket'in mevcut yapısı ile tam örtüşmemesi gibi nedenlerle tam uyum henüz sağlanamamıştır. Henüz uygulamaya konulmamış olan ilkeler üzerinde çalışılmakta olup; kuruluşumuzun etkin yönetimine katkı sağlayacak şekilde idari, hukuki ve teknik alt yapı çalışmalarının tamamlanması sonrasında uygulamaya geçilmesi planlanmaktadır. Kuruluşumuz bünyesinde kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde yürütülen çalışmalar ile henüz uyum sağlanamayan ilkeler ve varsa bundan kaynaklanan çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde ilkeler bazında açıklanmıştır. Örneğin;

-Şirketimizin ortaklık yapısı ve dört farklı komitenin oluşturulması nedeniyle Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bazıları birkaç komitede birden görev almıştır.

-4.3.9 numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu'nda kadın üye oranı için henüz bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmemiş olup, bu konuya ilişkin değerlendirme çalışmaları devam etmektedir. Konuya ilişkin detaylı bilgi raporun 5.1 numaralı bölümünde yer almaktadır.

**Dönem İçinde İlkelere Uyum İçin Yapılan Çalışmalar**

-2014 yılında Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmaların başında SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili yeni düzenlemelerini içeren Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kanuna dayanılarak hazırlanan tebliğlere uyum çalışmaları gelmektedir.

Yönetim Kurulumuz ve Yönetim Kurulu Komitelerimiz Kurumsal Yönetim Tebliği'ndeki düzenlemelere uygun olarak oluşturulmuştur. Bu kapsamda; 30 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda Eczacıbaşı Holding İç Denetim Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi'ne üye olarak atanmıştır.

Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler için "Ücretlendirme Politikası" belirlenerek Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmuştur.

Hazırlanan Genel Kurul bilgilendirme dokümanı ile ilkelere açıklanması zorunlu olan oy hakları, organizasyonel değişiklikler gibi Genel Kurul bilgileri, Yönetim Kurulu üye adaylarının özgeçmişleri, Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler için belirlenen ücret politikası, ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak hazırlanması gereken raporlar ve açıklanması gereken diğer bilgiler Genel Kurul'dan 3 hafta önce yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Tüm ilişkili taraf işlemlerimiz Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunulurken, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin onayı ile söz konusu işlemlerin devamına karar verilmiştir.

Ayrıca, Şirket'in internet sitesi ve faaliyet raporu gözden geçirilerek, ilkelere tam uyum açısından gerekli revizyonlar gerçekleştirilmiştir.

Önümüzdeki dönemde de Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum için mevzuattaki gelişmeler ve uygulamalar dikkate alınarak gerekli çalışmalar yapılacaktır..

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ**

**2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü**

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan kurumsal yönetim komitesi başkanına bağlı bir sorumlu bulunmaktadır.

**Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde yer alan kişilerin bilgileri:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi:

Adı Soyadı : Gözde Kavas Kazancı  
Görevi : İç Denetim Yöneticisi  
Telefon : 0 212 371 72 34  
Faks : 0 212 371 72 22  
e-posta adresi : gozde.kazanci@eczacibasi.com.tr

Lisans Belgesi Türü / Numarası : Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey / 205556

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı / 700990

Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Bölümü, pay sahipleri için başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

**Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde yürütülen başlıca faaliyetler:**

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde pay sahiplerinden Şirket'e gelen tüm yazılı ve sözlü bilgi taleplerini karşılamak,
- Genel Kurul toplantısının, yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve Şirket'in bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek,
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek,
- Şirket ve sektör hakkında araştırma yapan akademisyenlerin bilgi taleplerini karşılamak,
- Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.eczacibasi.com.tr), içerisinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünün içeriğini Türkçe ve İngilizce olarak hazırlamak, mümkün olan en sık aralıklarla güncellemek ve pay sahiplerinin Şirket ile ilgili bilgilere internet vasıtasıyla hızlı ve kolay bir biçimde ulaşmasını sağlamak,
- Pay sahipleri ile Şirket üst yönetimi ve Yönetim Kurulu arasındaki çift yönlü iletişimi sağlamak,
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak,
- SPK'nın II-15.1 sayılı Tebliği dikkate alınarak gerekli Özel Durum Açıklamalarını Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığı ile BİST'e bildirerek kamuyu aydınlatmak,

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

-Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikleri takip etmek ve Şirket içinde ilgili birimlerin dikkatine sunmak,

-Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde Şirket'i temsil etmektir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, 2014 yılında yürüttüğü faaliyetlere ilişkin hazırladığı raporu 20 Şubat 2015 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi'ne sunmuş olup; Komite tarafından incelenen rapor 25 Şubat 2015 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmiştir.

**2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Pay sahipliği haklarının kullanımı ile ilgili taleplerin yerine getirilmesinde SPK mevzuatına, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyuma azami özen gösterilmekte, bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmakta ve tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmektedir. 2014 yılında pay sahipliği haklarının kullanımına ilişkin olarak şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı ve/veya sözlü şikayet veya bu konuda bilginiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari ve/veya kanuni takip bulunmamaktadır.

Pay sahipleri arasında bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ayırım yapılmamakta olup, ticari sır niteliğindeki dışarıda pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan tüm bilgiler pay sahipleri ile paylaşılmaktadır. Bilgi, tam ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmak şeklinde zamanında ve özenli bir şekilde verilmektedir.

Yıl içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne intikal eden sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, ilgili olduğu konunun en yetkili kişisi ile görüşülerek gerek telefon gerekse yazılı olarak cevaplandırılmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacıyla yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek bu nitelikteki bilgi ve gelişmeler, özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta olup, Şirket'in internet sitesinde de ayrıca yayınlanmaktadır.

Ana Sözleşmemizde bireysel bir hak olarak özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme olmamakla birlikte, Türk Ticaret Kanunu'nun 438 inci maddesi uyarınca her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Bugüne kadar pay sahiplerinin bu yönde bir talebi olmamıştır. Ayrıca, Şirket faaliyetleri, Genel Kurul'da onaylanan Bağımsız Denetim Kuruluşu tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

**2.3. Genel Kurul Toplantıları**

Genel Kurul Toplantı ilanımız; Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınarak, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, Genel Kurul Toplantı tarihinden en az 3 hafta önce yapılmaktadır. Ana Sözleşmemiz buna uygun olarak düzenlenmiştir.

Yönetim Kurulumuz Genel Kurul'un yapılmasına dair kararı aldığı tarihte gündem maddelerini de içerecek şekilde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") ve Elektronik Genel Kurul Sistemi (EGKS) aracılığı ile gerekli açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir.

Genel Kurul Toplantısı'na çağrı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Şirket'in internet sitesinde ve ayrıca pay sahiplerinin yoğun şekilde takip ettiği düşünülen gazetenin Türkiye baskısında en geç Genel Kurul Toplantısı'ndan 3 hafta önce yayınlanmaktadır.

Genel Kurul'a katılımı kolaylaştırmak amacıyla toplantılar şehir merkezinde, kamuya açık olarak yapılmaktadır. Toplantılar, menfaat sahiplerimiz ve medya tarafından izlenebilmektedir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yıllık faaliyet raporu dahil, finansal tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile Ana Sözleşme'nin son hali ve Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; Genel Kurul Toplantısı'na davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Şirket merkezi ve internet sitesinde, pay sahiplerimizin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır. Gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanlarında her bir gündem maddesi için öngörülen bilgiler pay sahiplerine sunulmaktadır. Ayrıca, yabancı pay sahiplerinin Genel Kurul ve gündem maddeleri hakkında bilgilendirilmesi amacıyla gerek duyacakları tüm dokümanların İngilizcesi Şirket'in internet sitesinde yer almaktadır.

Genel Kurul Toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve Şirket'in internet sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

Genel kurul Toplantısı'nda gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktararak; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilmekte olup, yıllık faaliyet raporu ve Şirket'in performans göstergelerinin tartışılması imkanı tanınmaktadır.

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

Şirket 2014 yılı içerisinde 1 kez Genel Kurul Toplantısı düzenlemiştir. 2013 yılı faaliyetlerinin görüldüğü 15 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı yüzde 78 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 4 gerçek ve 47 tüzel kişi Hazirun Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır. Genel Kurul Toplantımız T.C. İstanbul Valiliği, İstanbul İl Ticaret Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmıştır. Genel Kurul'da pay sahiplerimiz soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır. Pay sahipleri tarafından gündeme madde eklenmesi konusunda herhangi bir talep gelmemiştir.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmekte olup, 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmiştir.

#### **2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları**

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılmakta; sınır ötesi de dahil olmak üzere tüm pay sahiplerimize eşit, kolay ve uygun şekilde oy kullanma imkanı sağlanmaktadır. Genel Kurul Toplantılarımızda gündem maddelerinin oylanmasında, elektronik ortamda oy kullanma hükümleri saklı olmak kaydıyla, el kaldırma usulü ile açık oylama yöntemi kullanılmaktadır. Toplantıda her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmaktadır.

Oy haklarının kullanımına yönelik Ana Sözleşmemizde imtiyaz yoktur, her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir bir düzenleme bulunmamaktadır. Ana Sözleşmemizde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır.

Kuruluşumuz sermayesinin yüzde 73,52 payına sahip olan ve aynı zamanda sermayesinde yüzde 11,54'ine sahip olduğumuz (karşılıklı iştirak) ana ortağımız Eczacıbaşı Holding A.Ş., Genel Kurul'umuzda oy kullanmaktadır.

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

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**2.5. Kâr Payı Hakkı**

Şirketimizin kâr dağıtım politikası ve Yönetim Kurulumuzun yıllık kâr dağıtım önerisi, SPK'nın belirlediği kâr dağıtım tablosu ile birlikte hazırlanıp, Yönetim Kurulumuzun kararı ile eşzamanlı olarak KAP ortamında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır. Söz konusu öneri, yıllık faaliyet raporumuzda yer almakta olup, Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmaktadır. Ayrıca, kâr dağıtım tablosu, kâr dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler Şirket'in internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır. 2014 yılında ortaklara brüt %11 oranında nakit temettü dağıtılmıştır.

**Kar Dağıtım Politikası**

Yönetim Kurulumuz, 18 Mart 2014 tarihli toplantısında; 2013 yılı karının dağıtımında; SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine, Ana Sözleşmemizin 26. maddesine ve kamuya açıklanan şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"nda belirtilen esaslara uygun olarak aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kar dağıtım politikası uygulanmasına ve bu politikanın 2013 yılı için yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların onayına sunulmasına karar vermiştir.

-İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan "dağıtılabilir dönem karı" üzerinden nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.

-Ana Sözleşmemizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

-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 Toplantısı'nı takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

**2.6. Payların Devri**

Ana sözleşmemizde payların serbestçe pay devrini kısıtlayan veya zorlaştıran hüküm bulunmamaktadır.

**BÖLÜM III- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

**3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirket, pay sahipleri ile olan ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarlarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, SPK İlkeleri'nin öngördüğü şekilde kurumsal internet sitesi olan [www.eczacibasi.com.tr](http://www.eczacibasi.com.tr), Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanımdadır. Sitenin yatırımcı ilişkileri bölümünde, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, iştiraklerimiz, yatırımcı ilişkileri toplumun bilgisine açılmıştır.

Şirket'in internet sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıdadır:

- Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler
- Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetimi hakkında bilgi
- Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler
- Şirket'in organizasyonu ve ortaklık yapısı
- Şirket Ana Sözleşmesi
- Ticaret sicili bilgileri
- Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi
- Finansal bilgiler ve göstergeler
- Basın açıklamaları

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Özel durum açıklamaları
- Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında bilgilendirme dokümanı
- Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazırlanmış cetveli
- Vekâletname örneği
- Genel Kurul toplantısında yapılan sunumlar
- Kurumsal yönetim uygulamaları ve uyum raporu
- Kâr dağıtım politikası, tarihçesi ve sermaye artırımları
- Bilgilendirme politikası
- Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler için Ücretlendirme Politikası
- Bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanan etik kurallar
- Kurumsal sosyal sorumluluğa ilişkin detaylı bilgiler

Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilmektedir. Burada yer alan bilgiler; sürekli olarak güncellenmekte, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve tutarlı olmakta, çelişkili veya eksik bilgi içermemektedir.

Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilmektedir. Burada yer alan bilgiler; sürekli olarak güncellenmekte, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve tutarlı olmakta, çelişkili veya eksik bilgi içermemektedir.

İnternet sitesi'ndeki içeriğin hazırlanması, değişen bilgilerin güncellenmesi ve ilave bilgilerin eklenmesi, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün sorumluluğundadır. Sitenin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalar sürekli devam etmektedir. Ayrıca, Şirket'in antetli kağıdında internet sitesinin adresi yer almaktadır.

### **3.2. Faaliyet Raporu**

Şirket, Yönetim Kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun Şirket faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamaktadır. Mevzuatta ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin Şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığa ilişkin beyanlarına,
- Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyeleri, toplanma sıklığı ve yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine,
- Yönetim Kurulu'nun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve Yönetim Kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,
- Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,
- Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiye,
- Sermayeye doğrudan katılım oranının %10'u aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,
- Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran Şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye yer verilmektedir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ**

**4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi, SPK mevzuatı kapsamı içinde kalmak kaydıyla Genel Kurul ve kişisel başvuruların cevaplandırılması yolu ile yapılmaktadır. Kamuya ilişkin bilgilendirmeler, gerek yapılan basın toplantıları gerekse medya aracılığı ile verilen demeçlerle yapılmakta; çalışanların bilgilendirilmesi ise Stratejik Planlama, Genel Müdür bilgilendirme ve yayılım toplantıları (Bu toplantılarda, hedef paylaşımları, ücret, sosyal hak, harcırah gibi değişiklikler duyurulmaktadır) gibi çeşitli organizasyonlar vasıtasıyla bir araya gelinerek gerçekleştirilmektedir. Eczacıbaşı Topluluğu'nda çalışanların erişimi olan bir portal mevcut olup, kendilerini ilgilendirecek her türlü bilgi ve belgeye, önemli duyurulara, yönetim değişiklikleri ve basın açıklamalarına bu portal kanalı ile ulaşmaları sağlanmıştır. Ayrıca, Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Kurumsal İletişim Birimi, çalışanlarla iletişimin artırılması amacıyla "Yaşam" isimli periyodik bir kurum içi dergisi yayınlamaktadır.

Şirket kurumsal yönetim yapısı, çalışanlar ve temsilciler dahil tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını, yönetime iletmesine olanak tanımaktadır. Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri arasında şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi bulunmaktadır.

**4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Başta Şirket çalışanları olmak üzere menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller Şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde geliştirilmektedir. Şirket tarafından benimsenen söz konusu modeller Şirket'in iç düzenlemelerinde yer almaktadır. Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşleri alınmaktadır. Menfaat sahiplerinden pay sahiplerinin Genel Kurul'da, çalışanların çeşitli toplantılar, Kurumsal Portal ve elektronik posta ile yapılan bilgilendirmelerle yönetime katılımları sağlanmaktadır.

**4.3. İnsan Kaynakları Politikası**

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

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

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

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

Şirketimizde sendikalı personel bulunmamaktadır.

#### **4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Şirket'in faaliyetleri, Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan aşağıdaki etik kurallar çerçevesinde yürütülmektedir. Bu kurallar, SPK'nın yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'muzda ve Şirket'in internet sitesinde de yayınlanmaktadır.

Kuruluşumuz; “en iyi insan kaynakları uygulamaları ile desteklenen mükemmel insan kaynağına sahip olmak” temel amacını gerçekleştirebilmek amacıyla;

- Topluluğa bağlı kuruluşların stratejik planları ve hedefleri doğrultusunda organizasyon yapılarını dinamik tutmalarını ve değişimlere hazır olmalarını sağlamak,
- İnsan kaynaklarının en etkin ve verimli şekilde kullanılması ve yönetim gücünün Topluluk hedefleri doğrultusunda yönlendirilmesi için sürekli kaliteyi iyileştirici süreç ve sistemlerle bireysel ve takım performansını geliştirmek; çalışanlarımıza profesyonel bir iş ortamı ve kariyer geliştirme fırsatları yaratmak,
- Topluluğa, eğitim düzeyi yüksek, yeniliklere ve değişimlere açık, girişimcilik yeteneğine sahip, enerjik, kendini ve işini geliştirmeyi hedefleyen, eleman yetiştiren, Topluluk değerlerini benimseyip yaşatacak kişileri kazandırmak politikalarını benimsemiştir.

Bu amaç ve politikaların gerçekleştirilmesinde, insan kaynaklarıyla ilgili olarak yürütülen bu çalışmalar ve geliştirilen sistemlerde; kalite, müşteri tatmini, verimlilik, katılımcı yönetim, takım çalışması, esneklik ve açık iletişim üzerine yoğunlaşmıştır.

Çalışanlar, görevlerini yerine getirirken aşağıda belirtilen Topluluk İş Ahlakı İlkeleri'ne uymak, verilen sorumluluklarının önemini kavramak ve yerine getirmekle yükümlüdür.

Her çalışan;

1. Görevini dikkat ve titizlikle yerine getirmek, işleriyle ilgili yasal kuralları ve yapılan değişiklikleri izlemek, anlamak, görevini yerine getirmek için gerekli bilgileri elde etmekten sorumludur. Bu konularda güçlüklerle karşılaşılması durumunda ilgili kuruluş yetkililerine danışılması gerekir.
2. İşin gereklerine ve gösterdiği niteliklere uygun olarak kendisinden beklenen verimlilik ve performansla çalışmasını sürdürür.
3. Göreviyle ilgili karar verirken kuruluşun yararlarını ön planda tutmak ve kuruluşu zarara sokacak her türlü eylem ve işlemlerden kaçınmak zorundadır.
4. Göreviyle ilgili olarak öğrendiği, ancak açıklanmasında sakınca görülen, gizli kalması gereken bilgileri saklamakla yükümlüdür.
5. Yasalara uymak ve kuruluşu zor duruma sokacak, saygınlığını zedeleyecek her türlü faaliyetten kaçınmak durumundadır.
6. Kendi kadrolarına eleman almada veya işleriyle ilgili dolaylı/dolaysız üçüncü kişi veya kuruluşlarla çalışmalarında, saygınlığı olan ve Topluluk İş Ahlakı İlkeleri'ni benimseyip uygulayacak kişi veya kuruluşları seçmeye özen göstermelidir.
7. Görevi nedeniyle özel ve tüzel kişilerden yarar sağlamaya çalışamaz ve hiç kimseye veya kuruluşu yasal olmayan bir ödemeyi veya yardımı teklif edemez ve sunamaz.
8. Gerek devletle gerekse müşterilerle ilişkilerinde daima Topluluk İş Ahlakı İlkeleri'ni ön planda tutmak ve kuruluşunu bu platformlarda temsil ederken karşı tarafı etkilemeyi hedef alan ancak kuruluşunun imajını zedeleyici girişimlerden uzak durmak zorundadır.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

9. Müşteri ve iş sahipleri ile ilişkilerinde dürüst, güvenilir ve onurlu olmak koşulu ile kaliteyi, hızı, kolaylığı, nezaketi ve saygıyı ön planda tutarak müşteri memnuniyetini sağlamak, her kişi ve kuruluşa eşit davranmakla görevlidir.
10. Kuruluş işyeri çalışma düzenine ve çalışma saatlerine uymak, çalışma sürelerinin başlama ve bitiş zamanları ile ara dinlenmelerine uygun hareket etmek ve bu yönden bir aksama olmaksızın iş görme borcunu yerine getirmekle yükümlüdür.
11. Topluluğun çalışma düzenine ve saatlerine uymakla, çalışma saatlerinin tamamını Topluluk için kullanmakla sorumludur. Başka hiçbir yerden gelir temin edecek çalışmada bulunamaz, başka kuruluşlarda yönetim veya danışmanlık görevleri alamaz. Dernek, vakıf gibi gönüllü kuruluşların ve odaların yönetim organlarında CEO'nun onayı ile görev alabilir. CEO tarafından onaylanan üyeliklere ait üyelik giriş aidatı ve yıllık aidatlara ilişkin ödemeler çalışanın kuruluşu tarafından yapılır. Hiçbir şekilde siyasi partilerin yönetim organlarında görev alamaz.
12. CEO tarafından yetki verilmedikçe, kuruluşlarıyla ilgili olarak basın ve yayın kuruluşlarına demeç ve bilgi veremez.
13. Kuruluşla ilgili her türlü para, resmi belge, araç ve gereçleri korumak, güvenliğini sağlamak ve özel gereksinimleri için kullanmamakla yükümlüdür.
14. İş Hukuku Mevzuatı, iş sözleşmesi ve iş sözleşmesinin eki niteliğindeki bu yönetmelik ile belirlenen çalışma şartlarına, işin yürütümüne ve işyerindeki davranışlarına ilişkin olarak işveren veya işveren vekillerince verilen yazılı ve sözlü talimatlara, iş disiplinine, iş sağlığı ve güvenliği kurallarına uymakla yükümlüdür.

Topluluk İş Ahlakı İlkeleri'ne aykırı hareket edenlerin olabildiğince belgelendirilerek veya objektif olarak değerlendirilerek en kısa zamanda kuruluşun en üst yetkilisine bildirilmesi ve bununla ilgili önlemlerin alınmasında gerekli özen gösterilir.

Bu kapsamda, çalışanlar ailevi, medeni ve adres durumundaki her türlü değişiklikler ile sözleşmeler ve yönetmelikler ile düzenlenen haklar ve yükümlülükler yönünden esas alınan kişisel, ailevi veya yakınları ile ilgili bilgileri ve bunların dayanakları olan belgeleri zamanında bildirmek ve vermekten sorumludur. Kişisel bilgilerdeki değişiklikleri bildirme sorumluluğu tamamıyla çalışana aittir. Tebligat adresi kişinin en son bildirdiği adres olup, bu adrese yapılan tebligatlar kendisine yapılmış sayılır.

Çalışanlar, ayrıca;

- Bu görevlerini yerine getirirken kendilerine veya ailelerine ilişkin çıkarların etkisinde kalmaksızın, kuruluşun öz çıkarlarını her şeyden üstün tutarak karar almak zorundadır.
- Bu çerçevede çalışanların kuruluş dışındaki ilişki ve faaliyetlerinin Topluluğun bir bireyi olarak taşıdığı sorumluluklarla çatışmaması ve yasalara aykırı olmaması gerekir.
- Çalışanlar, Topluluğun kaynaklarını kötüye kullanmamak ve Topluluğun saygınlığını zedelememekle yükümlüdür.
- Çalışanlar, Topluluk açısından, Topluluk dışındaki ilişki ve faaliyetlerinin yararlarını, zararlarını ve bu faaliyetlerin neden olabileceği olası çıkar çatışmalarını göz önünde bulundurmak zorundadır.

#### **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.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM V – YÖNETİM KURULU**

**5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu**

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

Şirket Yönetim Kurulu'nda, 29 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da Ana Sözleşme değişikliği yapılarak Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyelerin yer alması için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun bir şekilde gerekli değişiklikler yapılmış ve 15 Nisan 2014 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında Asaf Savaş Akat ve Dırahşan Tamara Bozkuş, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliklerine seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmaktadır. İcrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyeleri, Yönetim Kurulu üyeliği haricinde Şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmamakta ve Şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Sayın Levent A.Ersalman, icrada görevli tek üye olarak Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 9 kişiden oluşmaktadır.

2014 yılında yapılan ve 2013 Yılı Faaliyetleriyle İlgili Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görevde olan yönetim kurulu üyelerimiz:

|                         |                      |                |
|-------------------------|----------------------|----------------|
| F. Bülent Eczacıbaşı    | (Başkan)             | icracı olmayan |
| R. Faruk Eczacıbaşı     | (Başkan yardımcısı)  | icracı olmayan |
| Sezgin Bayraktar        | (Üye)                | icracı olmayan |
| Öztin Akgüç             | (Üye)                | icracı olmayan |
| Simhan Savaşçın Başaran | (Üye)                | icracı olmayan |
| Levent A.Ersalman       | (Üye ve Genel Müdür) | icracı         |
| M. Sacit Basmacı        | (Üye)                | icracı olmayan |
| Asaf Savaş Akat         | (Bağımsız Üye)       | icracı olmayam |
| Dırahşan Tamara Bozkuş  | (Bağımsız Üye)       | icracı olmayam |

Yönetim Kurulu üyeleri Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

Yönetim Kurulumuz nezdinde bilgi birikimi, tecrübe ve görüş açısı bakımından çeşitliliğin sağlanmasının Şirket'in faaliyetlerine ve Yönetim Kurulu'nun etkin çalışmasına olumlu katkı sağlayacağı düşünülmektedir. Yönetim Kurulu'nda farklı görüşlerin temsil edilmesinin sağlanmasının da bir aracı olan kadın yönetim kurulu üyeleri için bir hedef oran belirlenmesi yönünde ise değerlendirme çalışmalarımız devam etmektedir. Halihazırda Yönetim Kurulu'muzda Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak kadın yönetim kurulu üyelerimiz Simhan Savaşçın Başaran ve Dırahşan Tamara Bozkuş bulunmaktadır.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri arasından Başkan ve Başkan Yardımcısı seçilmektedir.

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

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

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

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

Kuruluşumuzda Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değildir. Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları, Ana Sözleşme'de açıkça belirlenmiştir. Yetkiler, şirketimizin imza sirkülerinde daha detaylı olarak yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamakta ve bu amaca yönelik olarak Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın işbirliği içerisinde olmaktadır.

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

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

**Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli**

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri gerektirdiği sürece toplanır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, şirketimizin Ana Sözleşmesi'nin açıkça Yönetim Kurulu kararına bağlanmasını emrettiği hususların, ilgili birimlerce Şirket üst yönetimi ve Yönetim

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kurulu üyelerine bildirilmesiyle belirlenmektedir. Yönetim Kurulumuz 2014 yılı içerisinde toplam 22 toplantı yapmıştır. Toplantılar, çoğunlukla üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleştirilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Eczacıbaşı Holding Mali İşler Direktörü tarafından yapılmaktadır. Toplantılar Şirket merkezinde yapılmakta olup, toplantıya çağrı, telefon ve / veya e-posta yoluyla gerçekleştirilmektedir. Önemli nitelikteki Yönetim Kurulu kararları KAP ile kamuya duyurulmakta, Türkçe ve İngilizce olarak internet sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu'nda her üyenin bir oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır. 2014 yılında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden bu yönde kamuya da açıklama yapılmamıştır.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerimiz için “yönetici sorumluluk sigortası” bulunmaktadır.

### **5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Kuruluşumuzda, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla komiteler mevcut olup, komiteler faaliyetlerini belirlenen çalışma esasları çerçevesinde yürütmektedir. Komitelerimiz tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır. Birden fazla komitede görev alan üyeler, ilişkili konularda görev yapan komiteler arası iletişimi sağlamakta ve işbirliği imkanlarını artırmaktadır. Yönetim Kurulu, komite çalışmalarından beklenen faydanın temin edildiği görüşündedir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmekte ve Şirket'in internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, diğer komitelerin ise başkanları, bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmektedir. İcra başkanı ve genel müdür komitelerde görev alamaz.

Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanmaktadır. Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilmekte ve görüşlerini alabilmektedir.

Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanmakta olup, danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanmaktadır.

Komiteler yaptıkları tüm çalışmaları yazılı hale getirmekte ve kaydını tutmaktadır. Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanmaktadır. Çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

### **Denetimden Sorumlu Komite**

Denetimden Sorumlu Komite, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen görevleri yerine getirmektedir. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Kuruluşumuzun 15 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, komitenin 2 üyeden oluşmasına, Başkanlığına Asaf Savaş Akat'ın ve üyeliğe Diraşhan Tamara Bozkuş'un getirilmesine karar verilmiştir. Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiş olup, Komite yılda dört defa düzenli olarak toplanmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetçinin seçimi konusundaki görüşü ile kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin değerlendirmelerini de dikkate alarak oluşturduğu

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

görüşünü Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, 2014 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 5 adet toplantı yapmıştır.

**Kurumsal Yönetim Komitesi**

Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere kurulmuştur. Kuruluşumuzun 15 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üç üyeden oluşmasına, Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Dıraşhan Tamara Bozkuş'un, üyeliklere Mustafa Sacit Basmacı (icracı olmayan üye) ve Gözde Kavas Kazancı (Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi)'in getirilmesine karar verilmiştir. Aynı kararda, Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin bu komitelerin görevlerini de yerine getirmesine karar verilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekte, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmakta ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmektedir.

Kuruluşumuzun Yönetim Kurulu, 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"nin 8'inci maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere Eczacıbaşı Holding İç Denetim Yöneticisi Gözde Kavas Kazancı görevlendirmiş olup; 30 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi gereğince Komite'ye üye olarak da seçmiştir.

Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi, 2014 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 4 adet toplantı yapmıştır.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Yönetim Kurulumuz, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görev ve sorumluluklarına dahil edilen risk konusunu, SPK'nın 22 Şubat 2013 tarihli ve 28567 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 63 sayılı Tebliğ'ine uygun olarak, bu komitenin görev ve sorumlulukları arasından çıkararak, bu konuda görev yapmak üzere "Riskin Erken Saptanması Komitesi"nin kurulmasına karar vermiştir. Kuruluşumuzun 15 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, komitenin 2 üyeden oluşmasına, Başkanlığına Dıraşhan Tamara Bozkuş (bağımsız üye)'un ve üyeliğe Simhan Savaşçın Başaran (icracı olmayan üye)'in getirilmesine karar verilmiştir. Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378 inci maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 378 inci Maddesi'nde Komite'nin her iki ayda bir vereceği raporla, Şirket'in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI  
SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE  
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yollarını göstermesi öngörülmüştür. Bu kapsamda, Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2014 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 7 kez toplanmıştır.

#### **5.4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin risk yönetimi bütünsel bir bakış açısı ile ele alınmaktadır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasına yönelik risk oluşturduğu düşünülen stratejik, operasyonel, finansal ve diğer bütün unsurlar Yönetim Kurulu seviyesinden başlayarak organizasyonun her seviyesinde değerlendirilmektedir.

Riskin yönetilmesi, iş süreçlerinin yönetilmesinden farklı düşünülemez ve bu nedenle de risk yönetimiyle ilgili uygulamalar mümkün olduğunca Şirket içinde gerçekleştirilmekte, dış kaynaklara ve danışmanlara bırakılmamaktadır. Dolayısıyla, süreç sahiplerinin önemli görevlerinden biri de ilgili risklerin yönetilmesidir.

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

Kuruluşumuzun maruz kaldığı başlıca riskler; finansal riskler (döviz, faiz, likidite ve kredi) ve finansal olmayan riskler (stratejik ve operasyonel) olarak iki ana başlıkta takip edilmekte ve Yönetim Kurulu periyodik olarak bu riskler hakkında bilgilendirilmektedir. Risk yönetimine ilişkin detaylı bilgiler faaliyet raporunun ilgili bölümünde yer almaktadır.

#### **5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri**

Şirket Yönetim Kurulu, aldığı stratejik kararlarla, Şirket'in risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla Şirket'in öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, Şirket'i idare ve temsil etmektedir.

Yönetim Kurulu, Şirket'in stratejik hedeflerini tanımlamakta, ihtiyaç duyulan insan ve finansal kaynakları belirlemekte ve yönetimin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, Ana Sözleşme'ye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir. Periyodik aralıklarla gerçekleştirilen Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetim toplantılarında Şirket hedefleri ile gerçekleşen faaliyetleri önceki dönem performanslarını da kapsayacak şekilde takip edilmektedir. Şirket'in mevcut durumu gözden geçirilmekte, mevcut koşullar neticesinde gerekli görülmesi halinde yeni hedefler ve stratejiler geliştirilmektedir.

#### **5.6. Mali Haklar**

15 Nisan 2014'te yapılan Olağan Genel Kurul'da seçilen Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine SPK'nın Seri: II, No:17 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nde belirtilen ilkeler ışığında bağımsızlıklarını koruyacakları esaslar içinde bir ücret ödenmesine, ve bunun da aylık brüt 5.500 TL (Beşbinbeşyüz) TL olmasına karar verilmiştir.

Ancak diğer Yönetim Kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2013 ve 2014 faaliyet dönemi içinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.

15 Nisan 2014 de yapılan Olağan Genel Kurul öncesi, Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuştur. Bu amaçla hazırlanan ücretlendirme politikası, şirketin internet sitesinde de yer almaktadır.

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

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Tarihi İtibariyle**  
**Konsolide Finansal Tablolar ve**  
**Bağımsız Denetçi Raporu**

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG  
ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ VE  
BAĞLI ORTAKLIKLARI**

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL  
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETĐİ RAPORU

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na**

### **Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi, risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## *Görüş*

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları’na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

## **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun (“TTK”) 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup’un 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK’nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

TTK’nın 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2015 tarihinde Şirket’in Yönetim Kurulu’na sunulmuştur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Yaman Polat, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2015

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

|                                                                                                              |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>                                                                | <b>1-2</b>  |
| <b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU .....</b>                                                                | <b>3</b>    |
| <b>KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....</b>                                                           | <b>4</b>    |
| <b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>                                                            | <b>5</b>    |
| <b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>                                                                    | <b>6-7</b>  |
| <b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....</b>                                       | <b>8-63</b> |
| 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....                                                            | 8           |
| 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....                                                | 9-26        |
| 3 NAKİT VE NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....                                                     | 26          |
| 4 FİNANSAL YATIRIMLAR .....                                                                                  | 27-31       |
| 5 KISA VADELİ BORÇLANMALAR .....                                                                             | 31          |
| 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....                                                                          | 32          |
| 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....                                                                           | 32-33       |
| 8 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....                                                            | 33-34       |
| 9 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....                                                                         | 34          |
| 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....                                                                               | 35          |
| 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....                                                                        | 36          |
| 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR .....                                                              | 37-38       |
| 13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....                                                                       | 39-40       |
| 14 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....                                                                       | 41          |
| 15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER .....                                                                              | 41          |
| 16 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ.....                                                        | 42-43       |
| 17 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....                                                                       | 44          |
| 18 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ .....                                                      | 45          |
| 19 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER İLE YATIRIM FAALİYETLERİNDEN<br>GELİRLER VE GİDERLER ..... | 46-47       |
| 20 FİNANSMAN GİDERLERİ.....                                                                                  | 47          |
| 21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....                                                                      | 48-51       |
| 22 PAY BAŞINA KAZANÇ .....                                                                                   | 51          |
| 23 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....                                                                         | 52-53       |
| 24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....                                        | 53-63       |
| 25 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....                                                                | 63          |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

|                                                 | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>31 Aralık 2014 | Geçmiş Dönem<br>31 Aralık 2013 |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                |                        |                              |                                |
| <b>Dönen varlıklar</b>                          |                        | <b>242.306.014</b>           | <b>187.702.881</b>             |
| Nakit ve nakit benzerleri                       | 3                      | 59.341.174                   | 44.520.217                     |
| Finansal yatırımlar                             | 4                      | 169.085.083                  | 131.297.091                    |
| Ticari alacaklar                                | 6                      | 11.284.198                   | 10.279.473                     |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar         | 23                     | 675                          | 2.148                          |
| - İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar |                        | 11.283.523                   | 10.277.325                     |
| Diğer alacaklar                                 | 7                      | 1.487.463                    | 545.646                        |
| - İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar  |                        | 1.487.463                    | 545.646                        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                          | 15                     | 992.368                      | 1.004.030                      |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar          | 21                     | 113.397                      | 55.624                         |
| Diğer dönen varlıklar                           | 14                     | 2.331                        | 800                            |
| <b>Duran varlıklar</b>                          |                        | <b>1.034.318.555</b>         | <b>1.075.695.064</b>           |
| Finansal yatırımlar                             | 4                      | 505.481.907                  | 509.101.659                    |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar  | 8                      | 519.266.562                  | 545.160.239                    |
| Diğer alacaklar                                 | 7                      | 7.415                        | 7.415                          |
| - İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar  |                        | 7.415                        | 7.415                          |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller                   | 9                      | -                            | 13.875.000                     |
| Maddi duran varlıklar                           | 10                     | 1.367.638                    | 1.115.403                      |
| Maddi olmayan duran varlıklar                   | 11                     | 332.403                      | 241.651                        |
| Ertelenmiş vergi varlığı                        | 21                     | 3.831.284                    | 2.602.309                      |
| Peşin ödenmiş giderler                          | 15                     | 77.707                       | 79.797                         |
| Diğer duran varlıklar                           | 14                     | 3.953.639                    | 3.511.591                      |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                         |                        | <b>1.276.624.569</b>         | <b>1.263.397.945</b>           |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

|                                                                                              | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>31 Aralık 2014 | Geçmiş Dönem<br>31 Aralık 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                             |                        | <b>34.646.621</b>            | <b>34.630.119</b>              |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                                                             |                        | <b>6.277.694</b>             | <b>9.934.401</b>               |
| Kısa vadeli borçlanmalar                                                                     | 5                      | 174.946                      | 3.118.300                      |
| Ticari borçlar                                                                               | 6                      | 3.198.972                    | 3.855.320                      |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar                                                          | 23                     | 583.026                      | 417.534                        |
| - İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar                                                  |                        | 2.615.946                    | 3.437.786                      |
| Diğer borçlar                                                                                | 7                      | 1.498                        | 23                             |
| - İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar                                                   |                        | 1.498                        | 23                             |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                                                                 | 21                     | 165.335                      | 43.126                         |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar                                             | 13                     | 447.163                      | 414.878                        |
| Kısa vadeli karşılıklar                                                                      |                        | 1.853.578                    | 2.105.865                      |
| -Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                          | 13                     | 1.844.689                    | 2.012.024                      |
| -Diğer kısa vadeli karşılıklar                                                               | 12                     | 8.889                        | 93.841                         |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                                                              | 14                     | 436.202                      | 396.889                        |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                                                             |                        | <b>28.368.927</b>            | <b>24.695.718</b>              |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                      |                        | 1.092.293                    | 997.982                        |
| -Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                          | 13                     | 1.092.293                    | 997.982                        |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                                                 | 21                     | 27.276.634                   | 23.697.736                     |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                           |                        | <b>1.241.977.948</b>         | <b>1.228.767.826</b>           |
| Ödenmiş sermaye                                                                              | 16                     | 70.000.000                   | 70.000.000                     |
| Paylara ilişkin primler                                                                      |                        | 31.050                       | 31.050                         |
| Sermaye düzeltme farkları                                                                    | 16                     | 131.334.916                  | 131.334.916                    |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                          | 16                     | 15.095.518                   | 13.301.264                     |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler |                        | (226.001)                    | 195.308                        |
| -Diğer kazanç/kayıplar                                                                       |                        | (226.001)                    | 195.308                        |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler    |                        | 702.740.281                  | 713.178.075                    |
| -Yabancı para çevrim farkları                                                                |                        | 1.793.291                    | 630.979                        |
| -Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları                                     |                        | 700.946.990                  | 712.547.096                    |
| Geçmiş yıllar karları                                                                        |                        | 260.127.180                  | 260.364.481                    |
| Net dönem karı                                                                               |                        | 25.458.248                   | 9.256.953                      |
| <b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>                                                         |                        | <b>1.204.561.192</b>         | <b>1.197.662.047</b>           |
| <b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>                                                           |                        | <b>37.416.756</b>            | <b>31.105.779</b>              |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      |                        | <b>1.276.624.569</b>         | <b>1.263.397.945</b>           |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE KAR****VEYA ZARAR TABLOSU**

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

|                                                                                    | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>1 Ocak –<br>31 Aralık<br>2014 | Geçmiş Dönem<br>1 Ocak –<br>31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                        |                        |                                             |                                               |
| Hasılat                                                                            | 17                     | 1.268.808.655                               | 1.468.379.210                                 |
| Satışların maliyeti (-)                                                            | 17                     | (1.246.871.699)                             | (1.453.144.908)                               |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                                    |                        | <b>21.936.956</b>                           | <b>15.234.302</b>                             |
| Pazarlama giderleri (-)                                                            | 18                     | (1.482.887)                                 | (1.713.795)                                   |
| Genel yönetim giderleri (-)                                                        | 18                     | (24.983.634)                                | (26.057.110)                                  |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                                 | 19                     | 35.003.773                                  | 15.080.836                                    |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)                                             | 19                     | (3.276.566)                                 | (7.792.581)                                   |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/ (ZARARI)</b>                                                |                        | <b>27.197.642</b>                           | <b>(5.248.348)</b>                            |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                                  | 19                     | 18.125.000                                  | 2.061.365                                     |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                              | 19                     | (1.221.645)                                 | -                                             |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların<br>Karlarından/ (Zararlarından) Paylar | 8                      | (8.587.597)                                 | 9.149.742                                     |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ<br/>FAALİYET KÂRI</b>                                   |                        | <b>35.513.400</b>                           | <b>5.962.759</b>                              |
| Finansman giderleri (-)                                                            | 20                     | (403.931)                                   | (534.810)                                     |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KARI</b>                                                           |                        | <b>35.109.469</b>                           | <b>5.427.949</b>                              |
| <b>VERGİ (GİDERİ) / GELİRİ</b>                                                     |                        | <b>(3.535.911)</b>                          | <b>1.348.049</b>                              |
| Dönem vergi geliri/(gideri)                                                        | 21                     | (1.009.902)                                 | (648.001)                                     |
| Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)                                                    | 21                     | (2.526.009)                                 | 1.996.050                                     |
| <b>DÖNEM KARI</b>                                                                  |                        | <b>31.573.558</b>                           | <b>6.775.998</b>                              |
| <b>Dönem karı/ (zararının) dağılımı</b>                                            |                        |                                             |                                               |
| -Kontrol gücü olmayan paylar                                                       |                        | 6.115.310                                   | (2.480.955)                                   |
| -Ana ortaklık payları                                                              |                        | 25.458.248                                  | 9.256.953                                     |
| <b>Pay başına kazanç/kayıp</b><br>(Nominal değeri 1 TL)                            | 22                     | 0,364                                       | 0,132                                         |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

|                                                                                                               |                                      | <b>Cari Dönem</b><br><b>1 Ocak –</b><br><b>31 Aralık</b><br><b>2014</b> | <b>Geçmiş Dönem</b><br><b>1 Ocak –</b><br><b>31 Aralık</b><br><b>2013</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                               | <b>Dipnot</b><br><b>Referansları</b> |                                                                         |                                                                           |
| <b>DÖNEM KARI</b>                                                                                             |                                      | <b>31.573.558</b>                                                       | <b>6.775.998</b>                                                          |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>                                                                                |                                      |                                                                         |                                                                           |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>                                                       |                                      |                                                                         |                                                                           |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar/Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar |                                      | (440.918)                                                               | (34.119)                                                                  |
| Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları                       | 13                                   | 24.511                                                                  | 288.619                                                                   |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler                          |                                      |                                                                         |                                                                           |
| - Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri                                                                            | 21                                   | (4.902)                                                                 | (55.636)                                                                  |
| <b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>                                                     |                                      |                                                                         |                                                                           |
| Yabancı Para Çevirim Farkları                                                                                 | 8                                    | 1.162.312                                                               | 279.135                                                                   |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları             |                                      | (3.619.752)                                                             | (15.360.666)                                                              |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar/Zararda Sınıflandırılacak Paylar    | 8                                    | (8.161.342)                                                             | 782.183                                                                   |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler                             |                                      |                                                                         |                                                                           |
| - Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri                                                                            | 21                                   | 180.988                                                                 | 768.034                                                                   |
| <b>DİĞER KAPSAMLI (GİDER)</b>                                                                                 |                                      | <b>(10.859.103)</b>                                                     | <b>(13.332.450)</b>                                                       |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>                                                                        |                                      | <b>20.714.455</b>                                                       | <b>(6.556.452)</b>                                                        |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>                                                                      |                                      |                                                                         |                                                                           |
| - Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                                                 |                                      | 6.115.310                                                               | (2.477.399)                                                               |
| - Ana Ortaklık Payları                                                                                        |                                      | 14.599.145                                                              | (4.079.053)                                                               |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

|                                    |                     |                 |                           |                         |                                     | Kar veya zararlar yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler | Kar veya zararlar yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler | Birikmiş Karlar              |                       |                       |                               |                             |                    |
|------------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|                                    | Dipnot Referansları | Ödenmiş Sermaye | Sermaye Düzeltme Farkları | Paylara İlişkin Primler | Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | Diğer Kazanç/kayıplar                                                                    | Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)                                         | Yabancı Para Çevrim farkları | Geçmiş Yıllar Karları | Net Dönem Karı Zararı | Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | Toplam Özkaynaklar |
| 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla      |                     | 70.000.000      | 131.334.916               | 31.050                  | 12.524.564                          | -                                                                                        | 726.357.545                                                                           | 351.844                      | 256.340.343           | 15.300.838            | 1.212.241.100                 | 34.471.453                  | 1.246.712.553      |
| Transferler                        |                     | -               | -                         | -                       | 776.700                             | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | 14.524.138            | (15.300.838)          | -                             | -                           | -                  |
| Temettüler                         |                     | -               | -                         | -                       | -                                   | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | (10.500.000)          | -                     | (10.500.000)                  | (888.275)                   | (11.388.275)       |
| Toplam Kapsamlı Gelir              |                     | -               | -                         | -                       | -                                   | 195.308                                                                                  | (13.810.449)                                                                          | 279.135                      | -                     | 9.256.953             | (4.079.053)                   | (2.477.399)                 | (6.556.452)        |
| 31 Aralık 2013                     | 16                  | 70.000.000      | 131.334.916               | 31.050                  | 13.301.264                          | 195.308                                                                                  | 712.547.096                                                                           | 630.979                      | 260.364.481           | 9.256.953             | 1.197.662.047                 | 31.105.779                  | 1.228.767.826      |
| 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla      |                     | 70.000.000      | 131.334.916               | 31.050                  | 13.301.264                          | 195.308                                                                                  | 712.547.096                                                                           | 630.979                      | 260.364.481           | 9.256.953             | 1.197.662.047                 | 31.105.779                  | 1.228.767.826      |
| Transferler                        |                     | -               | -                         | -                       | 906.759                             | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | 8.350.194             | (9.256.953)           | -                             | -                           | -                  |
| İştirak Hissesi Satış Kazancı Fonu | 16                  | -               | -                         | -                       | 887.495                             | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | (887.495)             | -                     | -                             | -                           | -                  |
| Temettüler                         |                     | -               | -                         | -                       | -                                   | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | (7.700.000)           | -                     | (7.700.000)                   | -                           | (7.700.000)        |
| Sermaye Artışı                     |                     | -               | -                         | -                       | -                                   | -                                                                                        | -                                                                                     | -                            | -                     | -                     | -                             | 195.667                     | 195.667            |
| Toplam Kapsamlı Gelir              |                     | -               | -                         | -                       | -                                   | (421.309)                                                                                | (11.600.106)                                                                          | 1.162.312                    | -                     | 25.458.248            | 14.599.145                    | 6.115.310                   | 20.714.455         |
| 31 Aralık 2014                     | 16                  | 70.000.000      | 131.334.916               | 31.050                  | 15.095.518                          | (226.001)                                                                                | 700.946.990                                                                           | 1.793.291                    | 260.127.180           | 25.458.248            | 1.204.561.192                 | 37.416.756                  | 1.241.977.948      |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT****AKIŞ TABLOSU**

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

|                                                                                            |                                | <b>Cari Dönem<br/>1 Ocak -<br/>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>Geçmiş Dönem<br/>1 Ocak -<br/>31 Aralık<br/>2013</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                                            | <b>Dipnot<br/>Referansları</b> |                                                       |                                                         |
| <b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI</b>                              |                                |                                                       |                                                         |
| <b>Dönem Karı / Zararı</b>                                                                 |                                | <b>31.573.558</b>                                     | <b>6.775.998</b>                                        |
| <b>Dönem net karı/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>                             |                                |                                                       |                                                         |
| Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler                                           | 9,10,11                        | 657.801                                               | 874.520                                                 |
| Değer düşüklüğü / iptali ile ilgili düzeltmeler                                            | 19                             | 1.220.002                                             | -                                                       |
| Kıdem tazminatı ile ilgili düzeltmeler                                                     | 13                             | 349.984                                               | 382.171                                                 |
| Personel izin karşılığı ile ilgili düzeltmeler                                             | 13                             | 257.397                                               | 111.952                                                 |
| Personel prim karşılığı ile ilgili düzeltmeler                                             | 13                             | 1.034.545                                             | 913.011                                                 |
| BSMV ceza karşılığı ile ilgili düzeltmeler                                                 | 12                             | (82.838)                                              | 6.048                                                   |
| Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler                                                 | 21                             | 3.535.911                                             | (1.348.049)                                             |
| Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler                                         |                                | (52.362)                                              | 81.520                                                  |
| İştirak satış kazancı                                                                      | 19                             | -                                                     | (2.056.352)                                             |
| Kur farkı gelir ve giderleri ile ilgili düzeltmeler                                        |                                | (1.268.318)                                           | (4.133.008)                                             |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararından paylar                     | 8                              | 8.587.597                                             | (9.149.742)                                             |
| Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/kazançlar ile ilgili düzeltmeler | 19                             | (18.123.357)                                          | (5.033)                                                 |
| Temettü geliri                                                                             | 19                             | (5.069.379)                                           | (4.527.979)                                             |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>                                         |                                |                                                       |                                                         |
| Kısa vadeli finansal yatırımlardaki değişim                                                |                                | (37.787.992)                                          | (29.065.908)                                            |
| Ticari alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler                                     |                                | (1.004.725)                                           | 5.318.367                                               |
| Diğer kısa vadeli alacaklardaki değişim                                                    |                                | (941.817)                                             | (330.069)                                               |
| Diğer uzun vadeli alacaklardaki değişim                                                    |                                | -                                                     | (613)                                                   |
| Diğer dönen varlıklardaki azalışla / (artışla) ilgili düzeltmeler                          |                                | 65.755                                                | 815.532                                                 |
| Diğer duran varlıklardaki azalışla / (artışla) ilgili düzeltmeler                          |                                | (439.958)                                             | (508.807)                                               |
| Ticari borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler                                       |                                | (656.348)                                             | 573.740                                                 |
| Diğer borçlarda artış/azalışlar ilgili düzeltmeler                                         |                                | 1.529                                                 | (30.207)                                                |
| Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışla ilgili düzeltmeler                            |                                | (174.239)                                             | (448.169)                                               |
| <b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>                                           |                                |                                                       |                                                         |
| Ödenen kurumlar vergisi                                                                    | 21                             | (957.964)                                             | (660.499)                                               |
| Ödenen personel primleri                                                                   | 13                             | (1.388.445)                                           | (691.289)                                               |
| Ödenen kıdem tazminatları                                                                  | 13                             | (231.162)                                             | (152.627)                                               |
| Ödenen izin tutarı                                                                         | 13                             | (70.832)                                              | (47.807)                                                |
| Alınan temettü                                                                             | 19                             | 5.069.379                                             | 4.527.979                                               |
| <b>Faaliyetlerde (kullanılan) net nakit akımları</b>                                       |                                | <b>(15.896.278)</b>                                   | <b>(32.775.322)</b>                                     |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

|                                                                                                                 | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | Geçmiş Dönem<br>1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                   |                        |                                         |                                           |
| Satılmaya hazır ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlardaki değişim                          |                        | 8.846.727                               | 12.425.794                                |
| İştirak satışından elde edilen nakit                                                                            |                        | -                                       | 5.880.000                                 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları                               | 10,11                  | (1.002.855)                             | (721.742)                                 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından kaynaklanan nakit girişleri                                               | 9                      | 32.000.000                              | -                                         |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışlarından kaynaklanan nakit girişleri                              |                        | 424                                     | 11.228                                    |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>                                                           |                        | <b>39.844.296</b>                       | <b>17.595.280</b>                         |
| <b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                             |                        |                                         |                                           |
| Ödenen temettü                                                                                                  | 16                     | (7.700.000)                             | (11.388.275)                              |
| Kontrol gücü olmayan paylardan sağlanan sermaye artışı                                                          |                        | 195.667                                 | -                                         |
| Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları                                                                        |                        | (2.943.354)                             | (4.359.466)                               |
| <b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>                                                           |                        | <b>(10.447.687)</b>                     | <b>(15.747.741)</b>                       |
| <b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b> |                        | <b>13.500.331</b>                       | <b>(30.927.783)</b>                       |
| <b>D.YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>                           |                        | <b>1.268.318</b>                        | <b>4.133.008</b>                          |
| <b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/ (AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>                                             |                        | <b>14.768.649</b>                       | <b>(26.794.775)</b>                       |
| <b>E.DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                   | 3                      | <b>44.491.357</b>                       | <b>71.286.132</b>                         |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>                                                         | 3                      | <b>59.260.006</b>                       | <b>44.491.357</b>                         |

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyet konusu, kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirket sermayesinin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %26,48 (31 Aralık 2013: %30,28) halka açıktır. Şirket'in % 73,52'si (31 Aralık 2013: %69,72) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş., Şirket'in ana ortağı konumundadır (Dipnot 16).

Şirket'in bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (eski adıyla Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.) faaliyet konusu, sermaye piyasası araçlarının kendi ve başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçların ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık etmek, ayrıca menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları kurma ve yönetme faaliyetlerini, her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Haziran 2009 tarihine kadar müşterek yönetime tabi olan ve 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla İsviçre Union Bancaire Prevee'den bedelsiz olarak devir alınan hisse senetleri ile %99,99 oranında pay sahibi olunarak tam konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket'in bağlı ortaklığı fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 96'dır. (31 Aralık 2013: 104). Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Kanyon Ofis Büyükdere Caddesi, No:185 Levent, Şişli, İstanbul.

### Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 11 Mart 2015 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

---

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 TMS’ye uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların ve yatırım amaçlı gayrimnekullerin yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

##### 2.1.2 Kullanılan Para Birimi

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

##### 2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları’na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

##### 2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.1.5 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, Bağlı Ortaklıklar'ına ve İştiraklerine (tümü 'Grup' olarak ifade edilmiştir) ait hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tabloları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ve sunum biçimleri gözetilerek TMS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıştır.

ii) Bağlı Ortaklık, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu mali ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen Bağlı Ortaklık, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay ve ana ortaklık dışı pay aşağıdaki gibidir;

|                                            | 31 Aralık 2014  |                         |                           | 31 Aralık 2013  |                         |                           |
|--------------------------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| Bağlı Ortaklık sermaye                     | Nominal sermaye | Ana ortaklığın payı (%) | Ana ortaklık dışı pay (%) | Nominal Sermaye | Ana ortaklığın payı (%) | Ana ortaklık dışı pay (%) |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.          | 21.000.000      | 23,09                   | 76,91                     | 21.000.000      | 23,09                   | 76,91                     |
| Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(*) | 25.000.000      | 98,65                   | 1,35                      | 11.000.000      | 98,65                   | 1,35                      |

(\*) 26 Mayıs 2014 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden Şirket'in 11.000.000 TL olan sermayesi 14.000.000 TL nakit arttırılarak 25.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Olağan Genel Kurul Kararı 25 Haziran 2014 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması; ve
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.1.5 Konsolidasyon esasları (Devamı)

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

iii) Grup, Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'yi 31 Aralık 2014 tarihli bilançosu ve 1 Ocak-31 Aralık 2014 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosuyla tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide etmiştir.

26 Mayıs 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararına istinaden Şirket'in 3.000.000 TL olan sermayesi 1.000.000 TL nakit arttırılarak 4.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Grup'un konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklığın unvanı, sermayesi ve sermaye içinde ana ortaklığın sahip olduğu pay:

|                                  | 31 Aralık 2014  |                         | 31 Aralık 2013  |                         |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
|                                  | Nominal sermaye | Ana ortaklığın payı (%) | Nominal Sermaye | Ana ortaklığın payı (%) |
| Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş. | 4.000.000       | 99,99                   | 3.000.000       | 99,99                   |

iv) İştirakler Grup'un %20-50 arasında oy hakkına ya da önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği şirketlerdir. İştirakler özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Özkaynak yönteminde iştiraklerin kar veya zararlarının ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar konsolide kar veya zarar tablosunda "İştirak kar-zararları" olarak yansıtılmıştır. İştiraklerin net varlıklarında ana ortaklığın payına düşen kısma isabet eden tutar kadar konsolide finansal tablolarda gösterilir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.1.5 Konsolidasyon esasları (Devamı)

iv) Grup'un özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil edilen iştirakler sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer Bağlı Ortaklıkların sahip oldukları paylar 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

##### 31 Aralık 2014

| İştirakler                                                               | Nominal<br>Sermaye | Ana ortaklığın<br>doğrudan<br>payı (%) |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 548.208.000        | 18,75(*)                               |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.              | 10.839.500         | 31,01                                  |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 4.860.000          | 20,86                                  |

##### 31 Aralık 2013

| İştirakler                                                               | Nominal<br>Sermaye | Ana ortaklığın<br>doğrudan<br>payı (%) |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 548.208.000        | 18,75(*)                               |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri ve Sanayi A.Ş.              | 10.839.500         | 31,01                                  |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 4.860.000          | 20,86                                  |

(\*) Grup'un EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerindeki önemli etkinliğinin devam etmesi sebebiyle özkaynak metoduyla muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.1.5 Konsolidasyon esasları (Devamı)

iv) Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zarar)ları 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2014                                                           | Toplam Varlıklar | Toplam Kaynaklar | Özkaynak      | Net satış     | Kar/(Zarar)  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 211.431.656      | 187.982.681      | 23.448.975    | 681.649.363   | 1.523.142    |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 3.263.485.000    | 502.440.000      | 2.761.045.000 | 1.046.781.000 | (43.293.000) |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | 41.542.019       | 45.277.071       | (3.735.052)   | 67.897.378    | (6.276.000)  |
| 31 Aralık 2013                                                           | Toplam Varlıklar | Toplam Kaynaklar | Özkaynak      | Net satış     | Kar/(Zarar)  |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 202.218.761      | 181.938.806      | 20.279.955    | 603.042.217   | (1.976.151)  |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 3.437.219.000    | 517.042.000      | 2.920.177.000 | 1.126.009.000 | 61.414.000   |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | 38.467.839       | 35.921.761       | 2.546.078     | 67.672.810    | (7.501.901)  |

v) Grup’un %20’nin altında sermaye payına sahip olduğu veya %20’nin üzerinde sermaye payına sahip olmakla birlikte önemli bir etkiye sahip olmadığı finansal varlıklarını “Satılmaya hazır finansal varlıklar” içerisinde muhasebeleştirmiştir (Dipnot 2.5(d) ve 4).

### 2.2 MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

### 2.3 MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup’un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4 YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ TÜRKİYE MUHASEBE STANDARTLARI

##### a) Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS’de yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

##### b) 2014 yılından itibaren geçerli olup, Grup’un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

|                                     |                                                                                             |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| TFRS 10, 12, TMS 27 (Değişiklikler) | <i>Yatırım Şirketleri<sup>1</sup></i>                                                       |
| TMS 32 (Değişiklikler)              | <i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi<sup>1</sup></i>                    |
| TMS 36 (Değişiklikler)              | <i>Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabılır Değer Açıklamaları<sup>1</sup></i>    |
| TMS 39 (Değişiklikler)              | <i>Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı<sup>1</sup></i> |
| TFRS Yorum 21                       | <i>Harçlar ve Vergiler<sup>1</sup></i>                                                      |
| TMS 21 (Değişiklikler)              | <i>Kur Değişiminin Etkileri<sup>2</sup></i>                                                 |

<sup>1</sup> 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> Değişikliğin yayımlandığı 12 Kasım 2014 tarihinden itibaren geçerlidir.

##### TFRS 10, 12, TMS 27 (Değişiklikler) Yatırım Şirketleri

Bu değişiklik ile TFRS 10’a eklenen hükümler çerçevesinde yatırım işletmesi tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçmesi zorunlu olup, finansal tablo sunmalarına ilişkin istisna getirilmiştir.

##### TMS 32 (Değişiklikler) Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi

TMS 32’deki değişiklikler finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesine yönelik kurallar ile ilgili mevcut uygulama konularına açıklama getirmektedir. Bu değişiklikler özellikle ‘cari dönemde yasal olarak uygulanabilen mahsuplaştırma hakkına sahip’ ve ‘eş zamanlı tahakkuk ve ödeme’ ifadelerine açıklık getirir.

##### TMS 36 (Değişiklikler) Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabılır Değer Açıklamaları

TFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü” Standardının bir sonucu olarak değer düşüklüğüne uğramış varlıkların geri kazanılabilir tutarının ölçümüne ilişkin açıklamalarda bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik finansal olmayan varlıklarla sınırlı tutulmuş olup, TMS 36’nın 130 ve 134 üncü paragrafları değiştirilmiştir.

##### TMS 39 (Değişiklikler) Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı

TMS 39’da yapılan bu değişiklik, hangi durumlarda finansal riskten korunma aracının vadesinin dolmasının veya sonlandırılmasının söz konusu olmayacağına, dolayısıyla finansal riskten korunma muhasebesinin uygulanmasına son verilmeyeceğine açıklık getirilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4 YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ TÜRKİYE MUHASEBE STANDARTLARI (Devamı)

##### TFRS Yorum 21 Harçlar ve Vergiler

TFRS Yorum 21, vergi benzeri yükümlülüklerin ödenmesini ortaya çıkaran mevzuatta tanımlanan bir faaliyet gerçekleştiğinde, işletmelerin vergi ve vergi benzerinin ödenmesine ilişkin olarak bir borç muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

- b) 2014 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

##### TMS 21 (Değişiklikler) Kur Değişiminin Etkileri

TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri Standardının 39'uncu paragrafının (b) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“(b) Gelir ve giderler, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin sunulduğu her bir tabloda (karşılaştırmalı tutarlar dâhil) işlem tarihinde geçerli olan döviz kurundan çevrilir.”

- c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

|                                                                                              |                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TFRS 9                                                                                       | <i>Finansal Araçlar</i>                                                                              |
| TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)                                                             | <i>TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>                                     |
| TMS 19 (Değişiklikler)                                                                       | <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar<sup>1</sup></i>                                                     |
| 2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler                                             | <i>TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39<sup>1</sup></i> |
| 2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler                                             | <i>TFRS 3, TFRS 13, TMS 40<sup>1</sup></i>                                                           |
| TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)                                                             | <i>Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması<sup>2</sup></i>        |
| TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler) | <i>Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler<sup>2</sup></i>                                           |
| TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)                                                            | <i>Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi<sup>2</sup></i>                     |

<sup>1</sup> 30 Haziran 2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4 YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ TÜRKİYE MUHASEBE STANDARTLARI (Devamı)

##### c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

##### **TFRS 9 Finansal Araçlar**

Kasım 2009’da yayınlanan TFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010’da değişiklik yapılan TFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

##### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi**

Kasım 2013’te TFRS 9’un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2017 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir. Bu değişiklik KGK tarafından henüz yayınlanmamıştır.

##### **TMS 19 (Değişiklikler) Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

Bu değişiklik çalışanların veya üçüncü kişilerin yaptığı katkıların hizmete bağlı olmaları durumunda hizmet dönemleri ile nasıl ilişkilendirileceğine açıklık getirmektedir. Ayrıca, katkı tutarının hizmet yılından bağımsız olması durumunda, işletmenin bu tür katkıları hizmetin sunulduğu döneme ilişkin hizmet maliyetinden azalış şeklinde muhasebeleştirilmesine izin verilir.

##### **2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

**TFRS 2:** Bu değişiklik ‘hakediş koşulu’ ve ‘piyasa koşulu’ tanımlarını değiştirirken ‘performans koşulu’ ve ‘hizmet koşulu’ tanımlarını getirmektedir.

**TFRS 3:** Bu değişiklik ile koşullu bedel her bir raporlama tarihinde gerçeğe uygun değeriyle ölçülür.

**TFRS 8:** Bu değişiklikler birleştirme kriterlerinin faaliyet bölümlerine uygulanmasında yönetim tarafından yapılan değerlendirmelerin açıklanmasını zorunlu kılar, ve bölüm varlıkları toplamının işletme varlıkları toplamı ile mutabakatının ancak bölüm varlıklarının raporlanması durumunda gerektiğini belirtir.

**TFRS 13:** Bu değişiklik, TFRS 9 ve TMS 39’a getirilen değişikliklerin bazı kısa vadeli alacaklar ve borçların iskonto edilmeden ölçülebilmesini değiştirmedigine açıklık getirir.

**TMS 16 ve TMS 38:** Bu değişiklik ile bir maddi duran varlık kalemi yeniden değerlendirme işlemine tabi tutulduğunda, varlığın defter değerinin yeniden değerlendirilmiş tutarına göre düzeltilir.

**TMS 24:** Bu değişiklik işletmenin diğer bir işletmeden kilit yönetici personel hizmetleri alması durumunda bu yöneticilere ödenmiş veya ödenecek tazminatların açıklanması gerektiğine açıklık getirir.

## **ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

#### **2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.4 YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ TÜRKİYE MUHASEBE STANDARTLARI (Devamı)**

###### **c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

###### **2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

**TFRS 3:** Bu değişiklik müşterek anlaşmanın kendi finansal tablolarında müşterek anlaşma oluşumunun muhasebeleştirilmesinin TFRS 3 kapsamı dışında olduğuna açıklık getirir.

**TFRS 13:** Bu değişiklik, 52. paragraftaki istisnanın kapsamına açıklık getirir.

**TMS 40:** Bu değişiklik bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul veya sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflandırılması konusunda TFRS 3 ve TMS 40 arasındaki ilişkiye açıklık getirir.

###### **TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler) Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması**

Bu değişiklik, maddi duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı amortisman yönteminin kullanılmasının uygun olmadığına açıklık getirirken, aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olan, ve yalnızca maddi olmayan duran bir varlığın gelir ölçümü olarak ifade edildiği nadir durumlarda ya da maddi olmayan duran varlıktan elde edilen gelir ile ekonomik faydaların birbiriyle yakından ilişkili olduğunun kanıtlandığı durumlarda maddi olmayan duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı itfa yönteminin kullanılmasının uygun olmadığı görüşünü de ileri sürmüştür. Bu değişiklik ayrıca bir varlığın kullanılması sonucunda üretilen bir kalemin gelecek dönemlerde satış fiyatında beklenen düşüşlerin bir varlığın, teknolojik ya da ticari bakımdan eskime beklentisini işaret edebileceği ve sonrasında varlığa ilişkin gelecekteki ekonomik faydalarda düşüşün göstergesi olabileceği konusuna değinen açıklamalara da yer verir.

###### **TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler) Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler**

Bu standart, 'taşıyıcı bitkilerin', TMS 41 standardı yerine, maddi duran varlıklar sınıflandırması altında, ilk muhasebeleştirme kaydı sonrasında maliyet ya da yeniden değerlendirme esasına göre ölçülmesine imkan sağlayacak şekilde TMS 16 standardı kapsamında ele alınmasını belirtir. Bu standartta ayrıca 'taşıyıcı bitki' tarımsal ürünlerin üretimi veya temini için kullanılan, bir dönemden fazla ürün vermesi beklenen ve önemsiz kalıntı satışları dışında tarımsal ürün olarak satılma olasılığının çok düşük olduğu yaşayan bir bitki olarak tanımlanmıştır. Bu standartta taşıyıcı bitkilerden yetiştirilen ürünlerin TMS 41 standardının kapsamında olduğu da belirtilmektedir.

TMS 16 ve TMS 41'de yapılan bu değişiklikler sırasıyla TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 standartlarının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4 YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ TÜRKİYE MUHASEBE STANDARTLARI (Devamı)

##### c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

#### TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler) Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi

Bu standart, işletme teşkil eden müşterek bir faaliyette pay edinen işletmenin:

- TFRS 11’de belirtilen kurallara aykırı olanlar haricinde, TFRS 3 ve diğer TMS’lerde yer alan işletme birleşmeleriyle ilgili tüm muhasebeleştirme işlemlerinin uygulaması, ve
- TFRS 3 ve diğer TMS’ler uyarınca işletme birleşmelerine ilişkin açıklanması gereken bilgileri açıklamasını öngörür.

TFRS 11’de yapılan bu değişiklik TFRS 1 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

Grup, standartların finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Dipnot 2.1.5’de açıklanan konsolidasyon esasları dışında, konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

##### (a) Ücret, komisyon ve faiz gelir/giderleri

###### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### (ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

##### (b) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Mobilya, demirbaşlar, makine ve ekipmanlar | 3-5 yıl |
| Özel maliyetler                            | 3-5 yıl |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

---

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (b) Maddi duran varlıklar (Devamı)

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hasılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Dipnot 10).

##### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmiştir.

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve üç ila beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir (Dipnot 11).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

---

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

“Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan 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 değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, konsolide finansal tablolara ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan en iyi alış fiyatı baz alınmıştır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda “Esas faaliyetlerden gelirler/giderler” hesabı altında muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 4).

“Satılmaya hazır finansal varlıklar”, likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin arttırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Dipnot 4).

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, gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar konsolide kar veya zarar tablosuyla ilişkilendirilmeden doğrudan diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (d) Finansal yatırımlar (Devamı)

Halka açık şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Dipnot 4).

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

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

##### e) Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

##### (f) İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Grup’un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır. Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır. Kredi değer düşüklüğü için Grup’un bütün alacaklarını tahsil edemeyeceğini dair tarafsız kanıtlar olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Karşılık tutarı kredilerin defter değerleriyle net gerçekleşebilir değerleri arasındaki farka eşit olmaktadır. Net gerçekleşebilir değer ise teminat ve garantiler de dahil olmak üzere gelecekte gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihine iskonto edilmiş değeridir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

###### (h) Pay başına kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net dönem karının, dönem boyunca dolaşımda olan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 22).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırmabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Ancak karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla ve ekonomik gerçekliğine bağlı olarak, pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı belirlenirken, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının etkisi geçmiş dönemler için de dikkate alınmaktadır.

###### (i) Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

###### (j) Karşılıklar

Karşılıklar, Grup’un hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

###### (k) Finansal kiralama (Grup’un “kiracı” olduğu durumlar)

Grup, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı”nı esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar konsolide bilançoda “Kısa vadeli borçlanmalar” kaleminde gösterilmektedir (Dipnot 5). Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kar farkı giderleri kar veya zarar tablolarına yansıtılmaktadır. Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (l) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler “İlişkili Taraflar” olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 23).

##### (m) 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 ve finansal varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farklardan 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 (Dipnot 21).

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.

##### (n) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup’un çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının aktüeryal varsayımlar uyarınca bugüne indirgenmiş değerini ifade eder.

Grup kıdem tazminatı karşılığını aktüer firma tarafından hazırlanan rapor uyarınca hesaplamış olup, karşılığa ilişkin tüm aktüeryal kayıp ve kazançları diğer kapsamlı kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir. (Dipnot 13).

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (o) Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akış tablosu

Hazır değerler, nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 6 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3). 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 akış tablosu düzenlemektedir.

##### (p) Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlar hesabından indirilerek kaydedilir. Kazanılan temettüler ise beyan edildiği tarihte tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

##### (r) Koşullu varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 12).

##### (s) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (“VİOP”) İşlemleri

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar kar veya zarar tablosunda diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlara kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda kar veya zarar tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer hazır değerler olarak gösterilmiştir (Dipnot 3).

##### (t) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.5 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (u) 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 (Dipnot 9). Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman methodologyla amortismanına tabi tutulmuştur.

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.

#### 2.6 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

a) *Ertelenmiş vergi varlığının tanınması:* Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup’un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup’un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır. (Dipnot 21).

b) *Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:* Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünü muhtemel değer düşüklüğü için gözden geçirmektedir. Değer düşüklüğü bulunup bulunmadığına dair değerlendirme, özellikle aktif bir piyasası bulunmadığından dolayı bağımsız piyasa değerlendirme yöntemleri kullanılamayan satılmaya hazır finansal varlıklarda yönetimin önemli tahminler yapmasını gerektirmektedir. Tahminler, yatırımın finansal gücü ve görünümü, gerçeğe uygun değerinde meydana gelen düşüklüğün ne kadar önemli olduğu ve değerindeki düşüklüğün geçici veya uzun süreli olup olmadığının değerlendirilmesini içerir. (Dipnot 4).

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Grup'un ana faaliyet konusu kar etme yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olduğundan ve faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olduğundan 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 3 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

|                         | 31 Aralık 2014    | 31 Aralık 2013    |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Nakit                   | 173               | 34.612            |
| Banka                   |                   |                   |
| - Vadesiz mevduat       | 129.061           | 993.562           |
| - Vadeli mevduat        | 47.107.889        | 32.993.949        |
| - Ters repo alacakları  | 10.592.081        | 9.180.892         |
| VIOP nakit teminatı (*) | 623.016           | 477.982           |
| Diğer hazır değerler    | 888.954           | 839.220           |
|                         | <b>59.341.174</b> | <b>44.520.217</b> |

(\*) Vadeli işlemler takas alacakları VIOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlardır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan ve kar veya zarar tablosuna yansıyan kar ve zararlar, açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda kar veya zarar tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek gösterilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihinde Türk Lirası'na uygulanan vadeli mevduat faiz oranları % 9,80 - % 11,10 arasında değişirken (31 Aralık 2013: %8,45 - %8,79) vadeleri 2 Ocak - 3 Şubat 2015 tarihleri arasındadır. Yabancı para vadeli mevduatlar için bu oran %2,00-%2,50 arasında değişmektedir (31 Aralık 2013: %3) ve vadeleri 5 Şubat 2015 tarihli dir.

Geri satım taahhütlü menkul kıymetlerin ("ters repolar") 1.081.346 TL'si (31 Aralık 2013: 1.774.094 TL) müşterilerle yapılan repo anlaşmalarında kullanılmıştır (Dipnot 6).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi bir haftadan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı % 10,07'dir (31 Aralık 2013: %6,41).

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

|                             | 31 Aralık 2014    | 31 Aralık 2013    |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Nakit ve nakit benzerleri | 59.341.174        | 44.520.217        |
| - Faiz tahakkukları         | (81.168)          | (28.860)          |
|                             | <b>59.260.006</b> | <b>44.491.357</b> |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                                               | 31 Aralık 2014     | 31 Aralık 2013     |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı<br>kar veya zarara yansıtılan finansal<br>varlıklar | 169.085.083        | 131.297.091        |
| <b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>                                        | <b>169.085.083</b> | <b>131.297.091</b> |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                            | 505.481.907        | 509.101.659        |
| <b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>                                        | <b>505.481.907</b> | <b>509.101.659</b> |

#### a) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                                               | 31 Aralık 2014     | 31 Aralık 2013     |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Devlet tahvilleri ve hazine bonoları                                          | 13.297.330         | 13.071.986         |
| Hisse senetleri                                                               | 154.716.738        | 116.881.795        |
| - EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar<br>Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 90.277.107         | 69.733.555         |
| - Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.                                              | 12.758.156         | 11.613.550         |
| - İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                     | 20.982.065         | 10.303.545         |
| - Diğer (*)                                                                   | 30.699.410         | 25.231.145         |
| A Tipi yatırım fonları                                                        | 1.071.015          | 933.720            |
| B Tipi yatırım fonları                                                        | -                  | 409.590            |
| <b>Toplam</b>                                                                 | <b>169.085.083</b> | <b>131.297.091</b> |

(\*) Grup dışı halka açık hisse senetlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla devlet tahvili ve hazine bonolarının ortalama faiz oranı %8,69'dur (31 Aralık 2013: %8,94).

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2.241.841 TL (31 Aralık 2013: 4.535.509 TL) tutarındaki 2.285.000 TL (31 Aralık 2013: 4.670.000 TL) nominal değerli menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                                | <u>31 Aralık 2014</u> |                    | <u>31 Aralık 2013</u> |                    |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                                | %                     | Tutar              | %                     | Tutar              |
| <b>Halka Açık:</b>                                             |                       |                    |                       |                    |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş. (*), (**)                       | 7,49                  | 38.640.881         | 7,49                  | 35.174.198         |
|                                                                |                       | <b>38.640.881</b>  |                       | <b>35.174.198</b>  |
| <b>Halka Açık Olmayan:</b>                                     |                       |                    |                       |                    |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. (****)                                 | 11,54                 | 428.786.462        | 11,54                 | 442.520.508        |
| Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş. (**)                          | 15,86                 | 34.822.420         | 15,86                 | 28.805.227         |
| İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)                              | 0,99                  | 2.365.341          | 0,99                  | 1.766.011          |
| Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş. (**)                        | 0,83                  | -                  | 0,83                  | -                  |
| Eczacıbaşı Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (**)     | 1,00                  | 292.239            | 1,00                  | 316.992            |
| Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. (**)                          | 1,90                  | 210.946            | 1,90                  | 196.758            |
| Esi Eczacıbaşı Sigorta Acentalığı A.Ş. (**)                    | 2,50                  | 169.748            | 2,50                  | 137.863            |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)                 | 0,29                  | 24.931             | 0,29                  | 15.514             |
| Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (**)                            | 0,02                  | 5.173              | 0,02                  | 6.695              |
| Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**) | 0,00                  | 4.055              | 0,00                  | 2.182              |
| İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (***)                   |                       | -                  |                       | -                  |
| Borsa İstanbul A.Ş. (****)                                     | 0,04                  | 159.711            | 0,04                  | 159.711            |
|                                                                |                       | <b>466.841.026</b> |                       | <b>473.927.461</b> |
| <b>Toplam</b>                                                  |                       | <b>505.481.907</b> |                       | <b>509.101.659</b> |

(\*) Grup'un, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte finansal varlık ortaklık payı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %9,97'dir. Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden %2,48'lik paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır. Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir gerçeğe uygun 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. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimler özsermaye kalemlerinden “Finansal varlıklar değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilmektedir. Fonu aşan tutardaki değer azalışları kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

(\*\*\*) Bu satılmaya hazır finansal varlık borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerleri olmadığından ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden kayıtlı değeri ile muhasebeleştirilmiştir. Grup 2 Mayıs 2013 tarihinde iştiraklerden İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'deki pay haklarını artırmak suretiyle 3.600.000 TL tutarında sermaye pay artırımını gerçekleştirmiş olup, bunun 1.800.000 TL'si nakit olarak ödenmiştir. 18 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye ait 159.710,94 adet hisse bedelsiz olarak devralınmıştır. 2 Ağustos 2013 itibarıyla ise paylar Borsa İstanbul A.Ş.'ye satılmıştır.

(\*\*\*\*) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 61.000.741 TL olup Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin tespitinde;

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3. sıra),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. sıra),
- Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. sıra),
- Tüm bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştirakleri; kuruluşların aşağıdaki tabloda gösterilen yöntemlerle hesaplanan gerçeğe uygun değerlerinin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılması yöntemi kullanılmıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Eczacıbaşı Holding A.Ş.’nin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

**Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi**  
Borsa değeri  
İndirgenmiş nakit akımları  
Güncel işlem fiyatı  
Net aktif değeri  
Net defter değeri

**Kod**  
(II)  
(III)  
(IV)  
(V)  
(VI)

| Kuruluş Ünvanı                                                     | Eczacıbaşı Holding<br>Etkin Ortaklık<br>Oranı (%) (*) |        | Gerçeğe Uygun<br>Değer Belirleme<br>Yöntemi (**) |       | Gerçeğe Uygun<br>Değer Sıralaması<br>(**) |         |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------|---------|
|                                                                    | 2014                                                  | 2013   | 2014                                             | 2013  | 2014                                      | 2013    |
| EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş. | 69,62                                                 | 67,88  | (I)                                              | (I)   | (I)                                       | (I)     |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.                        | 92,39                                                 | 91,69  | (II)                                             | (II)  | 1. sıra                                   | 1. sıra |
| İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.     | 64,95                                                 | 62,40  | (II)                                             | (II)  | 1. sıra                                   | 1. sıra |
| Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                  | 29,18                                                 | 28,18  | (II)                                             | (II)  | 1. sıra                                   | 1. sıra |
| Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.         | 99,97                                                 | 99,96  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.                               | 95,63                                                 | 95,37  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.                                       | 9,08                                                  | 8,96   | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Engers Keramik GmbH & Co Kg                                        | 90,75                                                 | 89,62  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.    | 81,38                                                 | 80,54  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.                                 | 69,61                                                 | 67,88  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.                                   | 73,68                                                 | 69,91  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.                                    | 73,68                                                 | 69,91  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.                                       | 99,45                                                 | 99,41  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Villeroy & Boch Fliesen GmbH                                       | 81,68                                                 | 80,65  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.                                   | 45,34                                                 | 44,74  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.                | 41,23                                                 | 40,04  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.              | 35,45                                                 | 34,60  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.               | 34,81                                                 | 33,94  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.                | 34,81                                                 | 33,94  | (III)                                            | (III) | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Capintec Inc.                                                      | 34,81                                                 | 33,94  | (IV)                                             | (IV)  | 2. sıra                                   | 2. sıra |
| Eczacıbaşı Hijyen                                                  | 81,38                                                 | 80,54  | (IV)                                             | (IV)  | 2. sıra                                   | 2. sıra |
| ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.                             | 4,22                                                  | 4,12   | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.                                          | 89,59                                                 | 89,59  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.                                  | 85,56                                                 | 84,75  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.                  | 69,75                                                 | 68,02  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.                                       | 69,64                                                 | 67,91  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.                          | 73,52                                                 | 69,72  | (V)                                              | (V)   | 2. sıra                                   | 2. sıra |
| Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama Ltd. Şti.                      | 50,00                                                 | 50,00  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Toplu Konut Holding A.Ş.                                           | 27,00                                                 | 27,00  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.                                   | 89,76                                                 | 89,23  | (V)                                              | (V)   | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Vitra Bad GmbH                                                     | 92,39                                                 | 100,00 | (VI)                                             | (VI)  | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Vitra UK Limited                                                   | 97,22                                                 | 96,88  | (VI)                                             | (VI)  | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Vitra Ireland Limited                                              | 88,04                                                 | 86,99  | (VI)                                             | (VI)  | 3. sıra                                   | 3. sıra |
| Vitra Plitka                                                       | 90,75                                                 | 89,62  | (VI)                                             | (VI)  | 3. sıra                                   | 3. sıra |

(\*) Etkin ortaklık oranı, Eczacıbaşı Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları ve iştiraklerindeki doğrudan ve bu şirketleri üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.

(\*\*) Grup, halka açık olmayan satılmaya hazır finansal yatırımlara ilişkin ara dönemde yapmış olduğu değerlendirmeye göre, değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olmadığı kanaatine varmıştır. Bu çerçevede söz konusu varlıklara ilişkin makul değer tespit çalışmaları 31 Aralık 2013 tarihinde yapılmış ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla güncelleme yapılmamıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (I) Eczacıbaşı Holding'in makul değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hesaplanan solo makul değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo makul değerın tespitinde;
- i) Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3'üncü Sıra),
  - ii) Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2'nci Sıra) ve borsa değerleri (1'inci Sıra),
  - iii) Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2'nci ve 3'üncü Sıra) ve
  - iv) Geriye kalan nakdi varlıklar (2'nci Sıra) ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3'üncü Sıra).
- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, BIST'te 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla BIST haricinde bir borsada işlem gören finansal yatırım bulunmamaktadır.
- (III) İndirgenmiş nakit akımları yönteminde kullanılan oranlar temelde aşağıdaki faktörlere bağlı olarak her kuruluş için ayrı ayrı belirlenmektedir:
- i) Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
  - ii) Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
  - iii) Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi göz önüne alınmaktadır.
- Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.
- (IV) Güncel işlem fiyatı, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla makul değerleri gerçekleşen eşleştirilebilir güncel işlem fiyatları ile değerlendirilen finansal varlıklardan oluşmaktadır.
- (V,VI) Bu şirketlerin makul değerleri, önemlilik prensibi çerçevesinde net aktif değerleri ve net defter değerleri kullanılarak tespit edilmiş olup, söz konusu şirketlerin net aktif değerleri, nakdi varlıklarından borçlarının düşülmesiyle, net defter değerleri ise maliyet bedelleri üzerinden belirlenmiştir.

Bu çerçevede Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin tespit edilen konsolide olmayan gerçeğe uygun değeri 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 57.708.819 TL'dir (31 Aralık 2013: 48.094.170 TL). Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 itibarıyla piyasa/borsa değeri 444.500.000 TL'dir (31 Aralık 2013: 364.000.000 TL).

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan her bir şirketin gerçeğe uygun değeri Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

|                                                                            |                       |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| %15                                                                        | <b>31 Aralık 2014</b> |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değeri (*)                    | 4.000.476.757         |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)   | 461.655.189           |
| Karşılıklı iştirakin etkisi                                                | 42.799.472            |
| <b>Likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer</b>                       | <b>504.454.661</b>    |
| Likidite iskontosu (-)                                                     | (75.668.199)          |
| <b>Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer</b> | <b>428.786.462</b>    |

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

(\*\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki doğrudan sermaye payı %11,54'tür.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, 4.000.476.757 TL tutarındaki Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri esas alınarak; bu değer, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ş.'deki %11,54 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 461.655.189 TL tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding A.Ş. arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 42.799.472 TL'nin eklenmesi suretiyle, 504.454.661 TL tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2014 yılı için belirlenen oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 428.786.462 TL tutarındaki gerçeğe uygun değere ulaşılmıştır.

### 5 – KISA VADELİ BORÇLANMALAR

|                      | 31 Aralık 2014 |                | 31 Aralık 2013 |                  |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Kısa vadeli krediler | Faiz oranı %   | Tutar (*)      | Faiz oranı %   | Tutar (*)        |
| Türk parası krediler | -              | 174.946        | 9,00           | 3.118.300        |
|                      |                | <b>174.946</b> |                | <b>3.118.300</b> |

(\*) Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal borçları tamamı TL cinsinden olup, faizsiz kredidir, vade tarihi ise 2 Ocak 2015'tir. (31 Aralık 2013: %9,00 vade tarihi 2 Ocak 2014'tür).

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

|                                                | 31 Aralık 2014    | 31 Aralık 2013    |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>           |                   |                   |
| Kredili müşterilerden alacaklar                | 10.764.419        | 9.490.131         |
| Fon yönetimi ve müşteri komisyon alacakları    | 241.033           | 198.788           |
| Yatırımcılar cari hesabı                       | 199.556           | 273.171           |
| Şüpheli alacaklar                              | 95.862            | 95.862            |
| Menkul kıymet satımından kaynaklanan alacaklar | -                 | 124.123           |
| Diğer                                          | 79.190            | 193.260           |
|                                                | <b>11.380.060</b> | <b>10.375.335</b> |
| Şüpheli alacaklar karşılığı                    | (95.862)          | (95.862)          |
|                                                | <b>11.284.198</b> | <b>10.279.473</b> |

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                             | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi             | (95.862)                  | (95.862)                  |
| Dönem içindeki iptal edilen | -                         | -                         |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>  | <b>(95.862)</b>           | <b>(95.862)</b>           |

Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla toplam piyasa değerleri 47.114.289 TL (31 Aralık 2013: 47.702.057 TL) tutarında olan borsada işlem gören menkul kıymetleri verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır. Bu kredilerin ortalama faiz oranı % 14,50'dir (31 Aralık 2013: %11).

|                                                    | 31 Aralık 2014   | 31 Aralık 2013   |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>                 |                  |                  |
| Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar (Dipnot 3) | 1.081.346        | 1.774.094        |
| Satıcılar                                          | 897.857          | 888.206          |
| Yatırımcılar cari hesabı                           | 862.164          | 1.193.020        |
| Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)    | 357.605          | -                |
|                                                    | <b>3.198.972</b> | <b>3.855.320</b> |

(\*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Grup adına bilanço tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden kaynaklanmaktadır.

### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli diğer alacaklar:

|                                                      | 31 Aralık 2014   | 31 Aralık 2013   |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tazminat gelirinden kaynaklanan alacaklar (Dipnot 9) | 1.100.000        | -                |
| Verilen depozito ve teminatlar                       | 226.464          | 185.427          |
| Personel avansları                                   | 107.586          | 83.476           |
| Gelir tahakkuku (Dipnot 9)                           | -                | 1.800.000        |
| Diğer                                                | 53.413           | 276.743          |
|                                                      | <b>1.487.463</b> | <b>2.345.646</b> |
| Şüpheli alacak karşılığı(*)                          | -                | (1.800.000)      |
|                                                      | <b>1.487.463</b> | <b>545.646</b>   |

(\*) Grup, 1,800,000 TL lik alacak bakiyesi ile ilgili karşılık tutarını 2014 yılında kayıtlarından çıkarmıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

#### Uzun vadeli diğer alacaklar:

|                                | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 7.415          | 7.415          |
|                                | <b>7.415</b>   | <b>7.415</b>   |

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

|       | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------|----------------|----------------|
| Diğer | 1.498          | 23             |
|       | <b>1.498</b>   | <b>23</b>      |

### 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

#### İştirakler:

|                                                                          | 31 Aralık 2014 |                    | 31 Aralık 2013 |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                                                                          | %              | Tutar              | %              | Tutar              |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 18,75          | 514.374.324        | 18,75          | 540.139.710        |
| İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.                                  | 20,86          | 4.892.238          | 20,86          | 4.231.079          |
| Eczacıbaşı E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | 31,01          | -                  | 31,01          | 789.450            |
|                                                                          |                | <b>519.266.562</b> |                | <b>545.160.239</b> |

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                                           | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak itibarıyla                                         | 545.160.239               | 545.260.320               |
| İştirak karlarından paylar                                | (8.587.597)               | 9.149.742                 |
| İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri             | (9.866.132)               | (10.277.022)              |
| Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri | (8.161.342)               | 782.183                   |
| Aktüeryal (kayıp) ve kazançlar                            | (440.918)                 | (34.119)                  |
| Yabancı para çevrim farkları                              | 1.162.312                 | 279.135                   |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b>                               | <b>519.266.562</b>        | <b>545.160.239</b>        |

Grup, iştiraklerinden EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesis Malzemeleri A.Ş.'nin halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ve satımları ile birlikte iştirakler üzerindeki ortaklık payı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sırasıyla %25,84 ve %47,43'dir (31 Aralık 2013: %24,78 ve %46,41). Halka açık olan kısımdan yapılan alımlara isabet eden paylar finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 9 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Atlı Zincir İğne ve Tesis Malzemeleri A.Ş. üzerine kayıtlı fabrika binası ve arsası yapılan ekspertiz değeriyle bulunan 15.000.000 TL'lik değerle satın alınmıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilgili gayrimenkulün amortisman düşüldükten sonra kalan net defter değeri 13.875.000 TL'dir. 15 Eylül 2014 tarihinde söz konusu gayrimenkulün Beyaz İnşaat Turizm San. ve Tic. AŞ'ye toplam 32.000.000 TL bedel ile devir işlemleri tapuda da tamamlanmış olup, satış bedelinin tamamı tahsil edilmiştir. Bu kapsamda, adı geçen satış işleminden 18.125.000 TL tutarında satış karı hesaplanmıştır ve bu kar yatırım faaliyetlerinden gelirler içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri 13.875.000 TL'dir).

a) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla amortisman gideri 375.000 TL olup, genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

b) Söz konusu gayrimenkul üzerinde Atlı Zincir İğne ve Mak.San.A.Ş. aleyhine açılan tahliye ve ecri misil davaları sonuçlanmıştır. Davalar sonucunda davalı tarafın bulunduğu binanın tahliyesine ve Şirket'e 2011 yılı Temmuz ayından itibaren aylık 60.000 TL tazminat ödemesine karar verilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket, bu durumdan kaynaklı olarak 1.800.000 TL gelir tahakkuku yapmış ancak Eczacıbaşı Yatırım Holding Yönetimi'nin yaptığı değerlendirme üzerine bu alacağın tahsil edilemeyeceği düşünülmüş olup bu nedenle karşılık ayrılmasına karar verilmiştir. Dava sonucunda taraflar arasında 10 Eylül 2014 tarihinde protokol imzalanmış ve yapılacak ödemenin 1.220.000 TL tutarında olması konusunda uzlaşmaya varılmıştır. Bahsi geçen alacağın 120.000 TL'lik kısmı 2014 yılı içinde ödenmiş olup, geriye kalan tutar 1.100.000 TL'dir (Dipnot 7).

c) Şirketin 31 Aralık 2013 tarihindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup ile ilişkisi olmayan bağımsız bir gayrimenkul değerleme şirketi tarafından Aralık 2013 tarihinde gerçekleştirilen değerlemeye göre 17.260.000 TL (Aralık 2012: 16.125.000 TL) olarak belirlenmiştir. Bu nedenle ilgili gayrimenkul için 31 Aralık 2013 itibarıyla değer düşüklüğü olmadığı gözlemlenmiştir. Gayrimenkul değerleme şirketi, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız ekspertiz olup söz konusu yerlerdeki taşınmazların değerlemesi konusunda uygun nitelik ve deneyime sahiptir. Sahip olunan gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri, benzer emlaklar için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan piyasa karşılaştırmalı yaklaşıma yöntemine göre belirlenmiştir. Gayrimenkulün gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde, mevcut kullanım değerinin en yüksek ve en iyisi kullanılmıştır. Mevcut dönemde farklı bir değerlendirme tekniği kullanılmamıştır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi Seviye 2 olup mevcut dönemde 1. Seviye ve 2. Seviye arasında herhangi bir geçiş olmamıştır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

|                                | <b>1 Ocak 2014</b> | <b>İlaveler</b>  | <b>Transferler</b> | <b>Çıkışlar</b> | <b>31 Aralık 2014</b> |
|--------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Maliyet</b>                 |                    |                  |                    |                 |                       |
| Mobilya ve demirbaşlar         | 6.626.695          | 188.190          | -                  | (20.923)        | 6.793.962             |
| Yapılmakta olan yatırımlar     | 455.559            | 214.343          | (620.658)          | -               | 49.244                |
| Özel maliyetler                | 741.601            | 304.038          | 620.658            | -               | 1.666.297             |
| Makina ve ekipmanlar           | 598.860            | 7.694            | -                  | -               | 606.554               |
|                                | <b>8.422.715</b>   | <b>714.265</b>   | <b>-</b>           | <b>(20.923)</b> | <b>9.116.057</b>      |
| <b>Birikmiş amortisman (*)</b> |                    |                  |                    |                 |                       |
| Mobilya ve demirbaşlar         | (6.174.075)        | (230.559)        | -                  | 18.856          | (6.385.778)           |
| Özel maliyetler                | (545.406)          | (224.669)        | -                  | -               | (770.075)             |
| Makina ve ekipmanlar           | (587.831)          | (4.735)          | -                  | -               | (592.566)             |
|                                | <b>(7.307.312)</b> | <b>(459.963)</b> | <b>-</b>           | <b>18.856</b>   | <b>(7.748.419)</b>    |
| <b>Net defter değeri</b>       | <b>1.115.403</b>   |                  |                    |                 | <b>1.367.638</b>      |

(\*) Amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

|                                | <b>1 Ocak 2013</b> | <b>İlaveler</b>  | <b>Transferler</b> | <b>Çıkışlar</b>  | <b>31 Aralık 2013</b> |
|--------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Maliyet</b>                 |                    |                  |                    |                  |                       |
| Mobilya ve demirbaşlar         | 6.917.583          | 41.572           | -                  | (332.460)        | 6.626.695             |
| Yapılmakta olan yatırımlar     |                    | 455.559          | -                  | -                | 455.559               |
| Özel maliyetler                | 1.055.070          | 142.852          | -                  | (456.321)        | 741.601               |
| Makina ve ekipmanlar           | 598.956            | -                | -                  | (96)             | 598.860               |
|                                | <b>8.571.609</b>   | <b>639.983</b>   | <b>-</b>           | <b>(788.877)</b> | <b>8.422.715</b>      |
| <b>Birikmiş amortisman (*)</b> |                    |                  |                    |                  |                       |
| Mobilya ve demirbaşlar         | (6.250.827)        | (249.513)        | -                  | 326.265          | (6.174.075)           |
| Özel maliyetler                | (961.877)          | (39.850)         | -                  | 456.321          | (545.406)             |
| Makina ve ekipmanlar           | (583.607)          | (4.320)          | -                  | 96               | (587.831)             |
|                                | <b>(7.796.311)</b> | <b>(293.683)</b> | <b>-</b>           | <b>782.682</b>   | <b>(7.307.312)</b>    |
| <b>Net defter değeri</b>       | <b>775.298</b>     |                  |                    |                  | <b>1.115.403</b>      |

(\*) Amortisman giderleri genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

|                        | 1 Ocak 2014      | İlaveler       | Çıkışlar | 31 Aralık 2014   |
|------------------------|------------------|----------------|----------|------------------|
| <b>Maliyet</b>         |                  |                |          |                  |
| Bilgisayar programları | 3.669.124        | 276.613        | -        | 3.945.737        |
| Haklar                 | 63.712           | 11.977         | -        | 75.689           |
|                        | <b>3.732.836</b> | <b>288.590</b> | -        | <b>4.021.426</b> |

|                                  |                    |                  |   |                    |
|----------------------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|
| <b>Birikmiş itfa payları (*)</b> |                    |                  |   |                    |
| Bilgisayar programları           | (3.488.626)        | (197.576)        | - | (3.686.202)        |
| Haklar                           | (2.559)            | (262)            | - | (2.821)            |
|                                  | <b>(3.491.185)</b> | <b>(197.838)</b> |   | <b>(3.689.023)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>         | <b>241.651</b>     |                  |   | <b>332.403</b>     |

|                        | 1 Ocak 2013      | İlaveler      | Çıkışlar | 31 Aralık 2013   |
|------------------------|------------------|---------------|----------|------------------|
| <b>Maliyet</b>         |                  |               |          |                  |
| Bilgisayar programları | 3.587.365        | 81.759        | -        | 3.669.124        |
| Haklar                 | 63.712           | -             | -        | 63.712           |
|                        | <b>3.651.077</b> | <b>81.759</b> | -        | <b>3.732.836</b> |

|                                  |                    |                  |   |                    |
|----------------------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|
| <b>Birikmiş itfa payları (*)</b> |                    |                  |   |                    |
| Bilgisayar programları           | (3.283.424)        | (205.202)        | - | (3.488.626)        |
| Haklar                           | (1.924)            | (635)            | - | (2.559)            |
|                                  | <b>(3.285.348)</b> | <b>(205.837)</b> | - | <b>(3.491.185)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>         | <b>365.729</b>     |                  |   | <b>241.651</b>     |

(\*) İtfa payları genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

|                                                | 31 Aralık<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</b>           |                   |                   |
| 2008 yılına ilişkin BSMV vergi riski karşılığı | -                 | 82.838            |
| Diğer                                          | 8.889             | 11.003            |
|                                                | <b>8.889</b>      | <b>93.841</b>     |

a) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un portföyündeki 2.285.000 TL (31 Aralık 2013: 4.670.000 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, VIOP işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda bloke hesapta tutulmaktadır.

b) Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                       | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Takasbank'ta emanette bulunan menkul kıymetler</b> |                |                |
| Müşteri portföyü-Yatırım fonları-adet                 | 9.525.474.781  | 9.249.927.620  |
| Müşteri portföyü-Hisse senetleri                      | 651.520.002    | 647.795.200    |
| Müşteri portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonosu    | 8.772.593      | 7.090.327      |
| Grup portföyü - Devlet tahvili ve hazine bonosu       | 3.719.129      | 5.731.735      |
| Grup portföyü - Devlet tahvili-Repolar                | 5.053.464      | 341.318        |
| Grup portföyü - Hisse senetleri                       | 3.859          | 3.479          |

c) Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla SPK, BİST, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş.'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 19.185.427 TL ve 32.250 ABD Doları, (31 Aralık 2013: SPK, BİST, İzmir Telekom Başmüdürlüğü, Tekfen Holding A.Ş.'ne verilmek üzere çeşitli bankalardan toplam 20.812.927 TL ve 32.250 ABD Doları) tutarında teminat mektubu almıştır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin (TRİ) pozisyonu aşağıdaki gibidir:

|                                                                                                                                    | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                                                                 | -              | -              |
| B.Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)                            | 30.000         | 30.000         |
| C.Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı | -              | -              |
| D.Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı (**)                                                                                       | -              | -              |
| i.Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                                                                           | -              | -              |
| ii.B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                          | -              | -              |
| iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı                                         | -              | -              |
|                                                                                                                                    | <b>30.000</b>  | <b>30.000</b>  |

(\*) Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyetleri kapsamında bağlı ortaklıkları lehine vermiş olduğu TRİ'lerdir.

(\*\*) Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklara oranı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %0'dır. (31 Aralık 2013: %0)

Ana Ortaklık Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin vermiş olduğu diğer TRİ'ler bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

d) Grup yönetimi 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal tablolarda Gelir İdaresi'nin 2003-2007 yıllarını kapsayan tarhını ve yasal düzenlemeleri de göz önünde bulundurarak 2008 yılıyla ilgili BSMV ile ilgili ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 82.838 TL tutarında karşılık ayırmıştır. İlgili tutar, Vergi Usul Kanunu'nun 114. maddesinin “Vergi alacağının doğduğu takvim yılını takip eden yılın başından başlayarak 5 yıl içinde tarh ve mükellefe tebliğ edilmeyen vergiler zaman aşımına uğrar.” hükmü gereğince konusu kalmayan karşılık olarak gelir hesaplarına aktarılmıştır.

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarihli ve 27155 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’un 32. Maddesinin 8. bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV’den müstesna tutulmuştur. Bu Kanun’un ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

#### Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

|                                      | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Ödenecek vergi ve fonlar             | 402.705        | 370.180        |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 3.404          | 3.644          |
| Personele borçlar                    | 41.054         | 41.054         |
|                                      | <b>447.163</b> | <b>414.878</b> |

|                                       | 31 Aralık 2014   | 31 Aralık 2013   |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b> |                  |                  |
| Personel prim karşılığı               | 559.111          | 913.011          |
| Kullanılmamış izin karşılığı          | 1.285.578        | 1.099.013        |
|                                       | <b>1.844.689</b> | <b>2.012.024</b> |

Personel primleri karşılığının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 1 Ocak bakiyesi               | 913.011        | 691.289        |
| Dönem içindeki artış/(azalış) | 1.034.545      | 913.011        |
| Dönem içinde ödenen           | (1.388.445)    | (691.289)      |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>    | <b>559.111</b> | <b>913.011</b> |

Personel izin karşılığının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Aralık 2014   | 31 Aralık 2013   |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| 1 Ocak bakiyesi               | 1.099.013        | 1.034.868        |
| Dönem içindeki artış/(azalış) | 257.397          | 111.952          |
| Dönem içinde ödenen           | (70.832)         | (47.807)         |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>    | <b>1.285.578</b> | <b>1.099.013</b> |

|                                       | 31 Aralık 2014   | 31 Aralık 2013 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Uzun vadeli borç karşılıkları:</b> |                  |                |
| Kıdem tazminatı karşılığı             | 1.092.293        | 997.982        |
|                                       | <b>1.092.293</b> | <b>997.982</b> |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu’na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup’la ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) 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 kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.438,22 TL (31 Aralık 2013: 3.254,44 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Söz konusu karşılık, Grup çalışanlarının emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün aktüeryal varsayımları uyarınca bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

TMSK tarafından yayımlanmış 19 No’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“TMS 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:

|                                                     | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| İskonto oranı (%)                                   | 4,11           | 4,11           |
| Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%) | 13,24          | 13,10          |

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup’un kıdem tazminatı karşılığı 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,37 TL ( 1 Ocak 2014: 3.438,22 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                             | 1 Ocak- 31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak itibarıyla           | 997.982                   | 1.057.057                 |
| Aktüeryal kayıp/kazanç      | (24.511)                  | (288.619)                 |
| Hizmet maliyeti             | 323.523                   | 338.900                   |
| Faiz maliyeti               | 41.017                    | 43.271                    |
| Dönem içerisindeki ödemeler | (231.162)                 | (152.627)                 |
| İptal edilen karşılık       | (14.556)                  | -                         |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b> | <b>1.092.293</b>          | <b>997.982</b>            |

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

|                                    | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli diğer varlıklar</b> |                |                |
| Personelden alacaklar              | -              | -              |
| Diğer                              | 2.331          | 800            |
|                                    | <b>2.331</b>   | <b>800</b>     |

**Uzun vadeli diğer varlıklar**

|              |                  |                  |
|--------------|------------------|------------------|
| Devreden KDV | 3.953.639        | 3.511.591        |
|              | <b>3.953.639</b> | <b>3.511.591</b> |

**Kısa vadeli diğer yükümlülükler**

|                          |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Ödenecek vergi ve fonlar | 303.486        | 316.435        |
| Gider tahakkukları       | 132.429        | 80.256         |
| Diğer                    | 287            | 198            |
|                          | <b>436.202</b> | <b>396.889</b> |

**15 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**

|                                      | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013   |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Peşin ödenmiş giderler (kısa)</b> |                |                  |
| Gelecek aylara ait giderler          | 992.368        | 1.004.030        |
|                                      | <b>992.368</b> | <b>1.004.030</b> |

|                                      | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Peşin ödenmiş giderler (uzun)</b> |                |                |
| Gelecek yıllara ait giderler         | 77.707         | 79.797         |
|                                      | <b>77.707</b>  | <b>79.797</b>  |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 16 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL (31 Aralık 2013: 70.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2013: 1 TL) nominal değerli 70.000.000 (31 Aralık 2013: 70.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (31 Aralık 2013: 200.000.000 TL) olup, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

|                          | 31 Aralık 2014     |                   | 31 Aralık 2013     |                   |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                          | Tutar              | Ortaklık payı (%) | Tutar              | Ortaklık payı (%) |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.  | 51.464.569         | 73,52             | 48.804.000         | 69,72             |
| Diğer (halka açık kısım) | 18.535.431         | 26,48             | 21.196.000         | 30,28             |
|                          | <b>70.000.000</b>  | <b>100,00</b>     | <b>70.000.000</b>  | <b>100,00</b>     |
| Sermaye düzeltmesi       | 131.334.916        |                   | 131.334.916        |                   |
| <b>Toplam</b>            | <b>201.334.916</b> |                   | <b>201.334.916</b> |                   |

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Grup'un, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

|                                    | 31 Aralık 2014    | 31 Aralık 2013    |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Yasal yedekler                     | 14.208.023        | 13.301.264        |
| İştirak hissesi satış kazancı fonu | 887.495           | -                 |
|                                    | <b>15.095.518</b> | <b>13.301.264</b> |

## **ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

### **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

#### **16 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)**

##### **Kar Payı Dağıtım**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in yasal kayıtlarına göre; kar dağıtımına konu edilebilecek 31.400.428 TL (31 Aralık 2013: 16.526.808 TL) tutarında net dağıtılabılır dönem karı ve buna ek olarak enflasyon farkları hariç 149.881.556 TL (31 Aralık 2013: 141.054.748 TL) tutarında olağanüstü yedeği bulunmaktadır.

15 Nisan 2014 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő ortaklarına pay başına 0,11 TL temettü (7.700.000 TL toplam temettü) ödenmesine karar verilmiş olup ödemeler 9 Mayıs 2014 tarihinde tamamlanmıştır.

14 Mayıs 2013 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő ortaklarına pay başına 0,15 TL temettü (10.500.000 TL toplam temettü) ödenmesine karar verilmiş olup ödemeler 30 Mayıs 2013 tarihinde tamamlanmıştır.

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**17 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

|                                                   | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2013</b> |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b><i>Satış gelirleri</i></b>                     |                                       |                                       |
| Devlet tahvili ve Hazine bonosu satışları         | 833.222.366                           | 1.173.800.034                         |
| Hisse senedi satışları                            | 413.923.305                           | 281.330.834                           |
| Satış faaliyetlerinden diğer gelirler ve giderler | 8.019.780                             | (3.232.622)                           |
| <b>Toplam satışlar</b>                            | <b>1.255.165.451</b>                  | <b>1.451.898.246</b>                  |
| <b><i>Hizmetler</i></b>                           |                                       |                                       |
| Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu         | 7.794.949                             | 11.585.923                            |
| B Tipi Likit fon yönetim ücreti                   | 1.125.916                             | 1.197.517                             |
| VİOP işlemleri aracılık komisyonu                 | 919.175                               | 1.073.651                             |
| Portföy yönetim komisyonu                         | 1.510.889                             | 414.721                               |
| Rüçhan hakkı - temettü kullandırma komisyonu      | 7.253                                 | 10.414                                |
| Tahvil ve bono işlemleri aracılık komisyonu       | 270.013                               | 296.862                               |
| Diğer                                             | 747.909                               | 561.668                               |
| <b>Hizmet gelirleri</b>                           | <b>12.376.104</b>                     | <b>15.140.756</b>                     |
| <b><i>İndirimler ve İadeler</i></b>               |                                       |                                       |
| Hizmet gelirinden indirimler                      | (63.561)                              | (45.222)                              |
| <b>Toplam iadeler ve indirimler</b>               | <b>(63.561)</b>                       | <b>(45.222)</b>                       |
| <b><i>Faiz Geliri</i></b>                         |                                       |                                       |
| Müşterilere verilen kredilerden alınan faizler    | 1.330.661                             | 1.385.430                             |
| <b>Toplam faiz geliri</b>                         | <b>1.330.661</b>                      | <b>1.385.430</b>                      |
| <b>Toplam Hasılat</b>                             | <b>1.268.808.655</b>                  | <b>1.468.379.210</b>                  |
| <b><i>Satışların Maliyeti</i></b>                 |                                       |                                       |
| Devlet tahvili ve Hazine bonosu satışları         | (834.086.585)                         | (1.173.443.779)                       |
| Hisse senedi satışları                            | (412.785.114)                         | (279.701.129)                         |
| <b>Toplam Satışların Maliyeti</b>                 | <b>(1.246.871.699)</b>                | <b>(1.453.144.908)</b>                |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>21.936.956</b>                     | <b>15.234.302</b>                     |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 18 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

|                                                         | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2013 |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Genel yönetim giderleri</b>                          |                              |                              |
| Personel giderleri (*)                                  | 13.473.921                   | 14.396.502                   |
| İlişkili taraflardan hizmet alımları<br>(Dipnot 23 (d)) | 3.814.911                    | 4.129.628                    |
| Kira giderleri                                          | 1.555.312                    | 1.551.162                    |
| Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri                     | 1.034.045                    | 984.868                      |
| Ofis giderleri                                          | 971.071                      | 1.152.168                    |
| Bakım ve onarım giderleri                               | 841.679                      | 602.379                      |
| Ulaşım giderleri                                        | 728.164                      | 763.274                      |
| Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10,11)             | 657.801                      | 874.520                      |
| Haberleşme ve iletişim giderleri                        | 474.890                      | 470.180                      |
| Diğer                                                   | 1.431.840                    | 1.132.429                    |
|                                                         | <b>24.983.634</b>            | <b>26.057.110</b>            |

(\*) Kıdem tazminatı, izin karşılığı ve personel prim karşılıkları giderleri, personel giderleri altına sınıflanmıştır.

|                               | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2013 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Pazarlama giderleri</b>    |                              |                              |
| Satış ve dağıtım giderleri    | 1.357.171                    | 1.117.742                    |
| Reklam ve pazarlama giderleri | 120.142                      | 589.717                      |
| Diğer                         | 5.574                        | 6.336                        |
|                               | <b>1.482.887</b>             | <b>1.713.795</b>             |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER İLE YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

|                                           | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2013 |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b> |                              |                              |
| Menkul kıymet değer artışı                | 19.559.586                   | -                            |
| Temettü geliri                            | 5.069.379                    | 4.527.979                    |
| Kur farkı gelirleri                       | 4.324.353                    | 4.978.616                    |
| Banka faiz gelirleri                      | 2.232.737                    | 2.875.552                    |
| Müşteri işlem farkı gelirleri             | 1.796.837                    | 2.200.072                    |
| Ters repo faiz geliri                     | 287.310                      | -                            |
| Karşılık iptali geliri                    | 254.053                      | 11.700                       |
| Tazminat geliri                           | 66.307                       | 680                          |
| VİOP işlemlerinden gelirler               | -                            | 89.488                       |
| Menkul kıymet reeskont faiz gelirleri     | -                            | 41.445                       |
| Diğer                                     | 1.413.211                    | 355.304                      |
|                                           | <b>35.003.773</b>            | <b>15.080.836</b>            |

|                                                          | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2013 |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler</b>                |                              |                              |
| Kur farkı giderleri                                      | 3.044.800                    | 874.130                      |
| Dava tazminat gideri                                     | 183.124                      | -                            |
| VİOP işlemlerinden giderler                              | 17.705                       | -                            |
| Bağışlar ve yardımlar                                    | 600                          | 25.250                       |
| Menkul kıymet değer azalışı                              | -                            | 6.870.889                    |
| 2008 İşlemleri BSMV vergi karşılık gideri<br>(Dipnot 12) | -                            | 6.048                        |
| Diğer                                                    | 30.337                       | 16.264                       |
|                                                          | <b>3.276.566</b>             | <b>7.792.581</b>             |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER İLE YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

|                                          | 1 Ocak –<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler</b> |                               |                               |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satış geliri  | 18.125.000                    | 5.033                         |
| İştirak satış kazancı                    | -                             | 2.056.332                     |
|                                          | <b>18.125.000</b>             | <b>2.061.365</b>              |

|                                               | 1 Ocak –<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Yatırım faaliyetlerinden giderler</b>      |                               |                               |
| Finansal varlık değer düşüklüğü karşılığı (*) | 1.220.002                     | -                             |
| Maddi duran varlık satış zararı               | 1.643                         | -                             |
|                                               | <b>1.221.645</b>              | <b>-</b>                      |

(\*) Finansal varlık değer düşüklüğü karşılığının tamamı Grup’un satılmaya hazır finansal varlık olarak elinde tuttuğu Vitra Karo Sanayi ve Ticaret. A.Ş.’nin makul değeri üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü karşılığıdır.

### 20 – FİNANSMAN GİDERLERİ

|                              | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Finansman giderleri:</b>  |                              |                               |
| Teminat mektubu komisyonları | 95.973                       | 96.289                        |
| Diğer finansman giderleri    | 307.958                      | 438.521                       |
|                              | <b>403.931</b>               | <b>534.810</b>                |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini 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*

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2014 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2013: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2014 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2013: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### *Gelir Vergisi Stopajı*

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere, 21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren %20’dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

1 Ocak – 31 Aralık 2014 ve 2013 hesap dönemlerine ait konsolide finansal durum tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

|                                                  | 31 Aralık 2014                         | 31 Aralık 2013                         |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| - Hesaplanan kurumlar vergisi (Şirket)           | 1.009.902                              | 648.001                                |
| - Peşin ödenen kurumlar vergisi (Şirket)         | (844.567)                              | (604.875)                              |
|                                                  | <b>165.335</b>                         | <b>43.126</b>                          |
| - Hesaplanan kurumlar vergisi (bağlı ortaklık)   | -                                      | -                                      |
| - Peşin ödenen kurumlar vergisi (bağlı ortaklık) | (113.397)                              | (55.624)                               |
|                                                  | <b>113.397</b>                         | <b>(55.624)</b>                        |
|                                                  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık<br/>2013</b> |
| - Cari dönem kurumlar vergisi (-)                | (1.009.902)                            | (648.001)                              |
| - Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri               | (2.526.009)                            | 1.996.050                              |
| <b>Toplam vergi (gideri)/ geliri</b>             | <b>(3.535.911)</b>                     | <b>1.348.049</b>                       |

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide kar veya zarar tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|                                                                                | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Vergi öncesi kar                                                               | 35.109.469                 | 5.427.949                  |
| Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı (%20)                    | (7.021.894)                | (1.085.590)                |
| Vergiden muaf bağlı ortaklık karı / (zararı)                                   | 1.607.514                  | (643.376)                  |
| Vergiden muaf temettü gelirleri                                                | 1.013.876                  | 905.596                    |
| Özkaynak metodu ile muhasebeleştirilen iştiraklerden elde edilen kar / (zarar) | (1.717.519)                | 1.829.948                  |
| Vergiye tabi olmayan sabit kıymet satış kazancı fonu                           | 2.718.750                  | -                          |
| Hisse satış karı                                                               | -                          | 174.601                    |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler                                               | (273.203)                  | (11.059)                   |
| Diğer                                                                          | 136.565                    | 177.929                    |
| <b>Toplam vergi gideri</b>                                                     | <b>(3.535.911)</b>         | <b>1.348.049</b>           |

#### Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin TMS 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, TMS ve Vergi Kanunları’na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20’dir (31 Aralık 2013: %20).

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

| <b><u>Geçici farklar (*)</u></b>                                                              |                           |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                               | <b>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>31 Aralık<br/>2013</b> |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                     | 1.092.293                 | 983.500                   |
| Mali zararlar                                                                                 | 18.498.164                | 14.000.223                |
| Kullanılmamış izin karşılığı                                                                  | 1.285.578                 | 1.089.556                 |
| Diğer                                                                                         | -                         | 423                       |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                                            | <b>20.876.035</b>         | <b>16.073.702</b>         |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)                        | (409.383.929)             | (413.014.997)             |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | (34.016.014)              | (15.216.336)              |
| Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (224.485)                 | (286.256)                 |
| Diğer                                                                                         | (3.350)                   | -                         |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                                        | <b>(443.627.778)</b>      | <b>(428.517.589)</b>      |
| <b><u>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u></b>                                    |                           |                           |
|                                                                                               | <b>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>31 Aralık<br/>2013</b> |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                     | 218.355                   | 196.700                   |
| Mali zararlar                                                                                 | 3.699.633                 | 2.800.045                 |
| Kullanılmamış izin karşılığı                                                                  | 256.308                   | 217.911                   |
| Diğer                                                                                         | -                         | 85                        |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                                            | <b>4.174.296</b>          | <b>3.214.741</b>          |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları (**)                        | (20.469.196)              | (20.650.753)              |
| Menkul kıymet değerlemesi                                                                     | (6.803.203)               | (3.043.265)               |
| Maddi ve maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (44.897)                  | (57.251)                  |
| Diğer                                                                                         | (670)                     | -                         |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                                        | <b>(27.317.966)</b>       | <b>(23.751.269)</b>       |
| <b>Ertelenmiş vergi aktif karşılığı</b>                                                       | <b>(301.680)</b>          | <b>(558.899)</b>          |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net</b>                                                   | <b>(23.445.350)</b>       | <b>(21.095.427)</b>       |

(\*) Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. vergiye tabi olmadığı için matrah farklarında dikkate alınmamıştır.

(\*\*) 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.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 %5 oranı kullanılarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Söz konusu geçici farklar öz sermaye içerisinde muhasebeleştirildiğinden, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüğü de öz sermaye içindeki finansal varlıklar değer artış fonu hesabından mahsup edilmektedir.

Bu finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlığı yaratılan mali zararın son indirim yılı 2018'dir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının önceki yıllardan devreden 18.498.164 TL (31 Aralık 2013: 14.000.223 TL) tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığının üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan 1.433.280 TL (31 Aralık 2013: 2.753.849 TL) tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır.

|      | İndirilebilir<br>Mali<br>Zararlar | Son<br>İndirim<br>Tarihi |
|------|-----------------------------------|--------------------------|
| 2010 | 447.880                           | 31 Aralık 2015           |
| 2011 | 1.204.091                         | 31 Aralık 2016           |
| 2012 | 8.190.665                         | 31 Aralık 2017           |
| 2013 | 2.837.018                         | 31 Aralık 2018           |
| 2014 | 5.818.510                         | 31 Aralık 2019           |
|      | <b>18.498.164</b>                 |                          |

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                              | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak                                       | (21.095.427)              | (23.803.875)              |
| Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen | (2.526.009)               | 1.996.050                 |
| Özkaynak altında muhasebeleştirilen          | 176.086                   | 712.398                   |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b>                  | <b>(23.445.350)</b>       | <b>(21.095.427)</b>       |

### 22 - PAY BAŞINA KAZANÇ

|                                                                    | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Net dönem karı (TL) (Ana ortaklık payları)                         | 25.458.248                    | 9.256.953                     |
| Beheri 1 TL nominal değerli<br>hisselerin ağırlıklı ortalama adedi | 70.000.000                    | 70.000.000                    |
| <b>Pay başına kazanç (TL)</b>                                      | <b>0,364</b>                  | <b>0,132</b>                  |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

#### a) İlişkili taraflardan Alacaklar:

|                                                | 31 Aralık<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar:</b>  |                   |                   |
| İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. Ve Paz. A.Ş. | 675               | 2.079             |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                        | -                 | -                 |
| Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.           | -                 | -                 |
|                                                | <b>675</b>        | <b>2.148</b>      |

#### b) İlişkili taraflara borçlar:

|                                                              | 31 Aralık<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>İlişkili taraflara ticari borçlar:</b>                    |                   |                   |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                                      | 470.128           | 406.402           |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.                    | 101.328           | 10.947            |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.                            | 10.450            | -                 |
| Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.                           | 667               | 185               |
| Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.              | 448               | -                 |
| Eczacıbaşı Girişim Paz. Tük. Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 5                 | -                 |
|                                                              | <b>583.026</b>    | <b>417.534</b>    |

#### c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

|                                                | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                        | 71.189                     | 82.202                     |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.      | -                          | 10.298                     |
| İntema İnş. ve Tesisat Malz. Yat. Ve Paz. A.Ş. | -                          | 2.666                      |
|                                                | <b>71.189</b>              | <b>95.166</b>              |

#### d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

|                                                                             | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)                                                 | 3.388.326                  | 3.831.161                  |
| Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                   | 174.878                    | 94.701                     |
| Eczacıbaşı Spor Kulübü                                                      | 145.000                    | 145.000                    |
| Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.                             | 65.610                     | -                          |
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar<br>Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 9.217                      | 8.600                      |
| Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.                                           | 8.790                      | 44.182                     |
| Diğer                                                                       | 23.090                     | 5.984                      |
|                                                                             | <b>3.814.911</b>           | <b>4.129.628</b>           |

(\*) 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.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### e) İlişkili taraflardan alınan temettüler:

|                                                                          | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 2.504.308                     | 1.968.837                     |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş.                                                  | 2.458.021                     | 2.458.021                     |
| ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.                                   | 107.050                       | 100.809                       |
|                                                                          | <b>5.069.379</b>              | <b>4.527.667</b>              |

##### f) İlişkili taraflara yapılan temettü ödemeleri:

|                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 4.335.402                     | 6.901.986                     |
|                         | <b>4.335.402</b>              | <b>6.901.986</b>              |

##### g) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup’un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamı 2.495.419 TL (31 Aralık 2013: 2.794.289 TL)’dir.

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup’un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup’un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### (i) Kredi riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup’un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, menkul kıymetler ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup’un bankalardaki mevduatı 6 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (i) Kredi riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz  
kalınan kredi riskleri

| 31 Aralık 2014                                                                              | Alacaklar            |                 |                      |                 |            | Hazır<br>Değerler<br>(**) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|------------|---------------------------|
|                                                                                             | Ticari Alacaklar     | Diğer Alacaklar | Diğer Alacaklar      | Diğer Alacaklar | Diğer (*)  |                           |
|                                                                                             | İlişkili<br>Taraflar | Diğer Taraflar  | İlişkili<br>Taraflar | Diğer Taraflar  | Diğer (*)  |                           |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)                             | 675                  | 11.283.523      | -                    | 1.494.878       | 13.297.330 | 59.341.001                |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                 | -                    | 11.205.008      | -                    | -               | 13.297.330 | -                         |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 675                  | 11.283.523      | -                    | 1.494.878       | 13.297.330 | 59.363.490                |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri            | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                               | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                        | -                    | 95.862          | -                    | -               | -          | -                         |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                       | -                    | (95.862)        | -                    | -               | -          | -                         |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                      | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                       | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                 | -                    | -               | -                    | -               | -          | -                         |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (i) Kredi riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz  
kalınan kredi riskleri

| 31 Aralık 2013                                                                              | Alacaklar                 |                    |                           |                    |                  | Hazır<br>Değerler<br>(**) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|------------------|---------------------------|
|                                                                                             | <u>Ticari Alacaklar</u>   |                    | <u>Diğer Alacaklar</u>    |                    |                  |                           |
|                                                                                             | <u>İlişkili<br/>Taraf</u> | <u>Diğer Taraf</u> | <u>İlişkili<br/>Taraf</u> | <u>Diğer Taraf</u> | <u>Diğer (*)</u> |                           |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)                             | 2.148                     | 10.277.325         | -                         | 553.061            | 13.071.986       | 44.485.605                |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                 | -                         | 9.947.462          | -                         | -                  | 13.071.986       | -                         |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 2.148                     | 10.277.325         | -                         | 553.061            | 13.071.986       | 44.485.605                |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri            | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                               |                           |                    |                           |                    |                  |                           |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                        | -                         | 95.862             | -                         | 1.800.000          | -                | -                         |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                       | -                         | (95.862)           | -                         | (1.800.000)        | -                | -                         |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                    | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                      | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                       | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                    | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                 | -                         | -                  | -                         | -                  | -                | -                         |

(\*) Devlet tahvili ve hazine bonolarından oluştuğu için devlet güvencesi altındadır.

(\*\*) Nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Grup'un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (ii) Likidite riski

Likidite riski, Grup’un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2014          |                  |                                                |                   |                    |               |               |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                         | Defter<br>Değeri | Sözleşme<br>Uyarınca<br>nakit çıkış<br>Toplamı | 3 aydan<br>kısası | 3 – 12<br>ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Dipnot referansları     | 5,6              |                                                |                   |                    |               |               |
| Finansal borçlar        | 174.946          | 174.946                                        | 174.946           | -                  | -             | -             |
| Ticari borçlar          | 3.198.972        | 3.198.972                                      | 3.198.972         | -                  | -             | -             |
| <b>Toplam kaynaklar</b> | <b>3.373.918</b> | <b>3.373.918</b>                               | <b>3.373.918</b>  | -                  | -             | -             |

| 31 Aralık 2013          |                  |                                                |                   |                    |               |               |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                         | Defter<br>Değeri | Sözleşme<br>Uyarınca<br>nakit çıkış<br>Toplamı | 3 aydan<br>kısası | 3 – 12<br>ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Dipnot referansları     | 5,6              |                                                |                   |                    |               |               |
| Finansal borçlar        | 3.118.300        | 3.119.755                                      | 3.119.755         | -                  | -             | -             |
| Ticari borçlar          | 3.855.320        | 3.855.320                                      | 3.855.320         | -                  | -             | -             |
| <b>Toplam kaynaklar</b> | <b>6.973.620</b> | <b>6.975.075</b>                               | <b>6.975.075</b>  | -                  | -             | -             |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (iii) Piyasa riski

##### (a) Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

|                                                                                              | 31 Aralık 2014         |                    |                |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|----------------|--------------|
|                                                                                              | Toplam<br>TL karşılığı | Orijinal bakiyeler |                |              |
|                                                                                              |                        | ABD<br>Doları      | Avro           | Diğer        |
| Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)                                     | 19.960.386             | 7.676.443          | 763.053        | 1.985        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                       | <b>19.960.386</b>      | <b>7.676.443</b>   | <b>763.053</b> | <b>1.985</b> |
| Parasal finansal varlıklar                                                                   | -                      | -                  | -              | -            |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                       | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>     |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                                                      | <b>19.960.386</b>      | <b>7.676.443</b>   | <b>760.053</b> | <b>1.985</b> |
| Parasal olan diğer yükümlülükler                                                             | 67.832                 | 27.283             | 800            | 642          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>67.832</b>          | <b>27.283</b>      | <b>800</b>     | <b>642</b>   |
| Parasal olan diğer yükümlülükler                                                             | -                      | -                  | -              | -            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>     |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                                                  | <b>67.832</b>          | <b>27.283</b>      | <b>800</b>     | <b>642</b>   |
| <b>Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>     |
| A. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı                      | -                      | -                  | -              | -            |
| B. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı                      | -                      | -                  | -              | -            |
| <b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu</b>                                      | <b>19.892.554</b>      | <b>7.649.160</b>   | <b>762.253</b> | <b>1.343</b> |
| <b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu</b>                       | <b>19.892.554</b>      | <b>7.649.160</b>   | <b>762.253</b> | <b>1.343</b> |
| Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri                 | -                      | -                  | -              | -            |
| Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı                                             | -                      | -                  | -              | -            |
| Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı                                         | -                      | -                  | -              | -            |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (iii) Piyasa riski (devamı)

##### (a) Kur riski (devamı)

|                                                                                              | 31 Aralık 2013         |                    |                  |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|------------------|--------------|
|                                                                                              | Toplam<br>TL karşılığı | Orijinal bakiyeler |                  |              |
|                                                                                              |                        | ABD<br>Doları      | Avro             | Diğer        |
| Parasal finansal varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)                                     | 22.829.845             | 8.106.919          | 1.882.257        | -            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                       | <b>22.829.845</b>      | <b>8.106.919</b>   | <b>1.882.257</b> | <b>-</b>     |
| Parasal finansal varlıklar                                                                   | -                      | -                  | -                | -            |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                       | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>     |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                                                      | <b>22.829.845</b>      | <b>8.106.919</b>   | <b>1.882.257</b> | <b>-</b>     |
| Parasal olan diğer yükümlülükler                                                             | 51.374                 | 21.314             | 1.280            | 605          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>51.374</b>          | <b>21.314</b>      | <b>1.280</b>     | <b>605</b>   |
| Parasal olan diğer yükümlülükler                                                             | -                      | -                  | -                | -            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                             | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>     |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                                                  | <b>51.374</b>          | <b>21.314</b>      | <b>1.280</b>     | <b>605</b>   |
| <b>Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>     |
| A. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı                      | -                      | -                  | -                | -            |
| B. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı                      | -                      | -                  | -                | -            |
| <b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu</b>                                      | <b>22.778.471</b>      | <b>8.085.605</b>   | <b>1.880.977</b> | <b>(605)</b> |
| <b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu</b>                       | <b>22.778.471</b>      | <b>8.085.605</b>   | <b>1.880.977</b> | <b>(605)</b> |
| Döviz hedge’i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri                 | -                      | -                  | -                | -            |
| Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı                                             | -                      | -                  | -                | -            |
| Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı                                         | -                      | -                  | -                | -            |

**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ İ  
(Devamı)****(iii) Piyasa riski (devamı)****(a) Kur riski (devamı)**

| <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>       |                                            |                                             |                                            |                                                     |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Önceki Dönem</b>                                |                                            |                                             |                                            |                                                     |
|                                                    | <b>Kar/Zarar</b>                           |                                             | <b>Özkaynaklar</b>                         |                                                     |
|                                                    | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı<br/>paranın<br/>değer<br/>kaybetmesi</b> |
| <b>31.12.2013</b>                                  |                                            |                                             |                                            |                                                     |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde |                                            |                                             |                                            |                                                     |
| 1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü               | 1.774.729                                  | (1.774.729)                                 | 1.774.729                                  | (1.774.729)                                         |
| 2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)          | -                                          | -                                           | -                                          | -                                                   |
| <b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                | <b>1.774.729</b>                           | <b>(1.774.729)</b>                          | <b>1.774.729</b>                           | <b>(1.774.729)</b>                                  |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde       |                                            |                                             |                                            |                                                     |
| 4. Avro net varlık/yükümlülüğü                     | 215.009                                    | (215.009)                                   | 215.009                                    | (215.009)                                           |
| 5. Avro riskinden korunan kısım (-)                | -                                          | -                                           | -                                          | -                                                   |
| <b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>                      | <b>215.009</b>                             | <b>(215.009)</b>                            | <b>215.009</b>                             | <b>(215.009)</b>                                    |
| GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde        |                                            |                                             |                                            |                                                     |
| 7. GBP net varlık/yükümlülüğü                      | 483                                        | (483)                                       | 483                                        | (483)                                               |
| 8. GBP riskinden korunan kısım (-)                 | -                                          | -                                           | -                                          | -                                                   |
| <b>9. GBP Net Etki (7+8)</b>                       | <b>483</b>                                 | <b>(483)</b>                                | <b>483</b>                                 | <b>(483)</b>                                        |
| <b>Toplam (3+6+9)</b>                              | <b>1.990.221</b>                           | <b>(1.990.221)</b>                          | <b>1.990.221</b>                           | <b>(1.990.221)</b>                                  |

| <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>       |                                            |                                             |                                            |                                                 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Önceki Dönem</b>                                |                                            |                                             |                                            |                                                 |
|                                                    | <b>Kar/Zarar</b>                           |                                             | <b>Özkaynaklar</b>                         |                                                 |
|                                                    | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kaybetmesi</b> | <b>Yabancı paranın<br/>değer kazanması</b> | <b>Yabancı<br/>paranın değer<br/>kaybetmesi</b> |
| <b>31.12.2013</b>                                  |                                            |                                             |                                            |                                                 |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde |                                            |                                             |                                            |                                                 |
| 1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü               | 1.725.711                                  | (1.725.711)                                 | 1.725.711                                  | (1.725.711)                                     |
| 2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)          | -                                          | -                                           | -                                          | -                                               |
| <b>3. ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                | <b>1.725.711</b>                           | <b>(1.725.711)</b>                          | <b>1.725.711</b>                           | <b>(1.725.711)</b>                              |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde       |                                            |                                             |                                            |                                                 |
| 4. Avro net varlık/yükümlülüğü                     | 552.349                                    | (552.349)                                   | 552.349                                    | (552.349)                                       |
| 5. Avro riskinden korunan kısım (-)                | -                                          | -                                           | -                                          | -                                               |
| <b>6. Avro Net Etki (4+5)</b>                      | <b>552.349</b>                             | <b>(552.349)</b>                            | <b>552.349</b>                             | <b>(552.349)</b>                                |
| GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde        |                                            |                                             |                                            |                                                 |
| 7. GBP net varlık/yükümlülüğü                      | (212)                                      | 212                                         | (212)                                      | 212                                             |
| 8. GBP riskinden korunan kısım (-)                 | -                                          | -                                           | -                                          | -                                               |
| <b>9. GBP Net Etki (7+8)</b>                       | <b>(212)</b>                               | <b>212</b>                                  | <b>(212)</b>                               | <b>212</b>                                      |
| <b>Toplam (3+6+9)</b>                              | <b>2.277.848</b>                           | <b>(2.277.848)</b>                          | <b>2.277.848</b>                           | <b>(2.277.848)</b>                              |

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### (iii) Piyasa riski (devamı)

##### (a) Kur riski (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

|            | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
|------------|----------------|----------------|
| ABD Doları | 2,3189         | 2,1343         |
| Avro       | 2,8207         | 2,9365         |
| GBP        | 3,5961         | 3,5114         |

##### (b) Faiz pozisyonu riski açıklamaları

Grup yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetme prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

Grup'un konsolide bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarar tablosuyla ilişkilendirilen olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Grup, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

| Faiz Pozisyonu Tablosu                                    |                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | 31 Aralık 2014 | 31 Aralık 2013 |
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b>                      |                |                |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | 8.078.073      | 9.516.079      |
| <b>Değişken faizli finansal araçlar</b>                   |                |                |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | 5.219.257      | 3.555.907      |

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 45.796 TL azalacak veya 47.038 TL artacaktır (31 Aralık 2013: 46.900 TL azalış veya 47.572 TL artış).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla finansal araçlara uygulanan faiz oranları aşağıdaki gibidir:

|                   |            | 31 Aralık<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|-------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktifler</b>   |            |                   |                   |
| Vadeli Mevduatlar | TL         | %10,50-%11,10     | %8,45-%8,79       |
|                   | ABD Doları | %2,00-%2,50       | %3,00             |
|                   | Avro       | %2,10             | %3,00             |
| Devlet Tahvilleri | TL         | %8,64-%8,72       | %8,85-%9,00       |
| Ters Repolar      | TL         | %10,09-%10,07     | %6,41             |

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

---

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (iv) *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, Gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup’un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir (Dipnot 2.5(d) ve 4).

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

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Dipnot 2.5(d) ve 4’te açıklanmıştır. Bunlar dışında kalan varlık ve yükümlülüklerin ise:

##### *Finansal varlıklar için:*

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

Nakit ve vadesiz mevduatlara ilişkin bankalardan alacaklar dahil, maliyet bedeli ile gösterilen bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

##### *Finansal yükümlülükler için:*

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

# ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

TFRS 7, değerleme teknikleri sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Seviye: 1’inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
3. Seviye: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerleme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre Grup’un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| Finansal Varlıklar /<br>Finansal Yükümlülükler                                   | Gerçeğe uygun değer |                    | Gerçeğe<br>uygun<br>seviyesi | Değerleme<br>teknikği | Önemli<br>gözlenebilir<br>veriye<br>dayanmayan<br>girdiler<br>(**) | Gözlenebilir<br>veriye<br>dayanmayan<br>girdiler ile<br>gerçeğe uygun<br>değer ilişkisi<br>(**) |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                  | 31 Aralık<br>2014   | 31 Aralık<br>2013  |                              |                       |                                                                    |                                                                                                 |
| <b>Gerçeğe uygun farkı kar<br/>veya zarara yansıtılan<br/>finansal varlıklar</b> | <b>169.085.083</b>  | <b>131.297.091</b> |                              |                       |                                                                    |                                                                                                 |
| Devlet tahvili ve hazine<br>bonosu                                               | 13.297.330          | 13.071.986         | 1.seviye                     | Piyasa fiyatı         |                                                                    |                                                                                                 |
| Hisse senetleri (halka açık<br>olan)                                             | 154.716.738         | 116.881.795        | 1.seviye                     | Piyasa fiyatı         |                                                                    |                                                                                                 |
| Yatırım fonları                                                                  | 1.071.015           | 1.343.310          | 1.seviye                     | Piyasa fiyatı         |                                                                    |                                                                                                 |
| <b>Satılmaya hazır finansal<br/>varlıklar</b>                                    | <b>505.481.907</b>  | <b>509.101.659</b> |                              |                       |                                                                    |                                                                                                 |
| Hisse senetleri (halka açık<br>olan)                                             | 38.640.881          | 35.174.198         | 1.seviye                     | Piyasa fiyatı         |                                                                    |                                                                                                 |
| Hisse senetleri (halka açık<br>olmayan)                                          | 428.786.462         | 442.520.508        | 2.seviye                     | (*)                   |                                                                    |                                                                                                 |
| Hisse senetleri (halka açık<br>olmayan)                                          | 38.054.564          | 31.406.953         | 3.seviye                     | (*)                   |                                                                    |                                                                                                 |

(\*) Değerleme teknikğine ilişkin detay bilgiler dipnot 4 'de verilmiştir.

(\*\*) Seviye 3 için gerekli detay bilgiler dipnot 4 'de verilmiştir.

## ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### Gerçeğe uygun değer sınıflandırması: (devamı)

3. seviyeden değerlendirilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|                                                                         | 2014              | 2013              |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Ocak itibarıyla                                                       | 31.406.953        | 37.183.885        |
| Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç tutarı | 6.647.611         | (3.912.975)       |
| Hisse alımlarının ve oran değişimlerinin etkisi                         | -                 | 159.711           |
| Dönem içinde çıkışlar (-)                                               | -                 | (2.023.668)       |
| <b>31 Aralık itibarıyla</b>                                             | <b>38.054.564</b> | <b>31.406.953</b> |

#### 25 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin % 98,645 'ine sahip olan Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ve dolayısıyla bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin) hisselerinin tamamının Global Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalamış ve bu durum 24 Şubat 2015 tarihli KAP açıklaması ile yatırımcılara duyurulmuştur.

Pay devir bedeli, hisse devrinin tamamlandığı tarih itibarıyla hazırlanacak finansal durum tablosu baz alınarak hesaplanacak ve kamuoyuna duyurulacaktır.

Pay devri, Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'nun izinlerinin ardından tamamlanacaktır.

**Eczacıbaşı  
Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.**

Büyükdere Caddesi  
Kanyon Ofis, No: 185  
Levent 34394, İstanbul  
Tel: +(90 212) 371 72 21  
Faks: +(90 212) 371 72 22

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