

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETĐİ RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") ile konsolidasyona tabi ortaklıkları (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait, konsolide kar veya zarar tablosu ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

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 kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler ile Etik Kurallar ("Etik Kurallar") için konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusu için yapılan bağımsız denetim çalışmalarımız
<p>Finansal yatırımlar ve özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar - Eczacıbaşı Holding A.Ş. gerçeğe uygun değer hesaplaması</p> <p>Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarında elinde bulundurduğu ana ortağı Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin hissesini, finansal yatırımlar altında, uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırmış ve gerçeğe uygun değeri ile kaydetmiştir. Grup ayrıca, özkaynak yöntemi ile değerlediği yatırımları içerisinde yer alan EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EİS")'nin sahip olduğu Eczacıbaşı Holding A.Ş. hisseleri üzerinden ilave Eczacıbaşı Holding A.Ş. hisselerine sahip bulunmaktadır.</p> <p>Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapmış olduğu gerçeğe uygun değerlendirme çalışması sonucunda, finansal yatırımlar kalemi altındaki Eczacıbaşı Holding A.Ş. hisselerini 638.947.851 TL gerçeğe uygun değeri ile ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtmıştır. Buna ilaveten, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda ayrı bir finansal tablo kalemi olarak gözükmemeyle birlikte EİS'in finansal durum tablosunda finansal yatırım olarak sınıflandırdığı Eczacıbaşı Holding A.Ş. hisselerinin Grup'un EİS üzerindeki sahiplik oranı ile hesaplanan gerçeğe uygun değeri 759.401.653 TL'dir.</p> <p>Denetim çalışmalarımızda bu konuya aşağıdaki nedenlerden dolayı odaklanmış bulunuyoruz:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gerçeğe uygun değerden taşınan Eczacıbaşı Holding A.Ş. finansal yatırımının ilişikteki konsolide finansal tablolar açısından önem arz etmesi ve değerlendirme çalışmasının uzmanlık gerektirmesi, - Yapılan değerlendirme çalışmalarında ileriye dönük önemli yönetim tahminlerinin (ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı, büyüme oranı ve likidite iskontosu) kullanılması ve ileriye dönük bu tahminlerinin, doğası gereği, gerçekleşmesine ilişkin belirsizlikler içermesi. <p>İlgili açıklamalar ilişikteki finansal tablolara ilişkin açıklayıcı 2.3, 2.4, 3 ve 21 no'lu dipnotlarda yer almaktadır.</p>	<p>Eczacıbaşı Holding A.Ş. gerçeğe uygun değer hesaplama çalışmasının denetimine ilişkin, özetle, aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Değerleme çalışmalarının mali tablolar ile uyumu ve kullanılan hesaplamaların matematiksel uygunluğu kontrol edilmiştir. - Değerleme yöntemleri ve kullanılan teknik veriler ilgili çalışmayı yapan uzman ve Grup yönetimi ile görüşmeler yapılarak, uzmanlarımızın desteğiyle, değerlendirilmiştir. - Değerleme çalışmalarını gerçekleştirenlerin uzmanlığı BDS 500 uyarınca değerlendirilmiştir. - Değerleme yöntemlerinde kullanılan 'borsa değerleri' ve 'güncel işlem/emsal fiyat' verileri gibi dış kaynaklardan elde edilen veriler, ilgili bağımsız veri kaynakları ile kontrol edilmiştir. - İndirgenmiş nakit akımları modellemelerinde kullanılan ileriye dönük önemli yönetim tahminlerinin (ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı, büyüme oranı ve likidite iskontosu) uygunluğu uzmanlarımızla değerlendirilmiş ve yapılan duyarlılık analizleri kontrol edilmiştir. Ayrıca, modellemelerde kullanılan ileriye yönelik gelir tahminleri ilgili şirketlerin geçmiş yıl finansal sonuçları ve gelecek yıllara ilişkin bütçeleri ile karşılaştırılmıştır. - Finansal yatırımlara ilişkin konsolide finansal notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğu kontrol edilmiştir. <p>Finansal yatırımlara ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.</p>



4. Diğer Husus

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 21 Mart 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir, ancak; var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.



BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal tablolar hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.



Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 12 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 12 Mart 2018

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU	3
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	6
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	7-58
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7-8
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-25
NOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	25-27
NOT 4 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	28
NOT 5 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	28-29
NOT 6 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	29-30
NOT 7 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	30
NOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR	30-31
NOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	31
NOT 10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER	32
NOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	32-33
NOT 12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	34
NOT 13 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	35-36
NOT 14 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	37
NOT 15 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	38
NOT 16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	39
NOT 17 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	40
NOT 18 FİNANSMAN GİDERLERİ	40
NOT 19 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	40-43
NOT 20 PAY BAŞINA KAZANÇ	44
NOT 21 FİNANSAL YATIRIMLAR	44-49
NOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	49-54
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	55-56
NOT 24 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	57
NOT 25 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	58

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	24	54.659.435	48.610.663
Finansal yatırımlar	21	31.372.472	20.290.986
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>		31.372.472	20.290.986
<i>- Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar</i>		31.372.472	20.290.986
Ticari alacaklar	4	-	3.994.701
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	3	-	399.054
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>		-	3.595.647
Diğer alacaklar	5	284.452	759.139
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>		284.452	759.139
Peşin ödenmiş giderler	7	-	23.389
<i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>		-	23.389
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	19	548.545	18.094
Diğer dönen varlıklar	12	446.367	-
<i>İlişkili olmayan taraflara ilişkin diğer duran varlıklar</i>		446.367	-
Ara toplam		87.311.271	73.696.972
Toplam dönen varlıklar		87.311.271	73.696.972
Finansal yatırımlar	3, 21	777.781.469	622.491.584
<i>Satılmaya hazır finansal yatırımlar</i>		777.781.469	622.491.584
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	3, 6	1.026.394.526	863.765.769
Maddi duran varlıklar	8	-	-
Maddi olmayan duran varlıklar	9	-	61.453
<i>Bilgisayar programları</i>		-	61.453
Peşin ödenmiş giderler	7	-	2.392
<i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>		-	2.392
Diğer duran varlıklar	12	6.090.752	5.355.285
<i>İlişkili olmayan taraflara ilişkin diğer duran varlıklar</i>		6.090.752	5.355.285
Toplam duran varlıklar		1.810.266.747	1.491.676.483
TOPLAM VARLIKLAR		1.897.578.018	1.565.373.455

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016
KAYNAKLAR			
Ticari borçlar	4	114.419	3.233.076
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	3	111.085	398.648
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>		3.334	2.834.428
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	11	-	24.335
Diğer borçlar	5	-	1.661
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>		-	1.661
Kısa vadeli karşılıklar		-	76.090
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	11	-	63.769
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	10	-	12.321
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	308.988	181.629
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	12	308.988	181.629
Ara toplam		423.407	3.516.791
Kısa vadeli yükümlülükler		423.407	3.516.791
Uzun vadeli karşılıklar		-	11.565
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	11	-	11.565
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	33.119.192	48.320.614
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12	28.842	-
Uzun vadeli yükümlülükler		33.148.034	48.332.179
Toplam yükümlülükler		33.571.441	51.848.970
Ödenmiş sermaye	13	105.000.000	105.000.000
Paylara ilişkin primler		43.834	43.834
Sermaye düzeltme farkları	13	105.173.533	105.173.533
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/(gider)		(757.564)	(862.202)
- <i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları</i>		(757.564)	(862.202)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/(gider)		1.165.032.872	880.661.222
- <i>Yabancı para çevrim farkları</i>		1.876.525	1.876.525
- <i>Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazançları</i>		1.163.156.347	878.784.697
<i>Satılmaya hazır finansal varlıkların değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları</i>		1.163.156.347	878.784.697
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	30.221.683	27.269.021
<i>Yasal yedekler</i>		30.221.683	27.269.021
Geçmiş yıllar karları		244.654.402	227.764.629
Net dönem karı		183.128.614	138.181.748
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		1.832.497.374	1.483.231.785
Kontrol gücü olmayan paylar		31.509.203	30.292.700
Toplam özkaynaklar		1.864.006.577	1.513.524.485
TOPLAM KAYNAKLAR		1.897.578.018	1.565.373.455

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	14	65.002.023	66.323.055
Satışların maliyeti (-)	14	(59.315.084)	(61.182.007)
Ticari faaliyetlerden brüt kar		5.686.939	5.141.048
Brüt kar		5.686.939	5.141.048
Genel yönetim giderleri (-)	15	(6.098.259)	(6.447.440)
Pazarlama giderleri (-)	15	(193.738)	(299.088)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	135.080.432	125.128.912
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	(3.450.145)	(1.726.131)
Esas faaliyet karı		131.025.229	121.797.301
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/(zararlarından) paylar	6, 17	31.769.404	31.107.442
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		162.794.633	152.904.743
Finansman giderleri (-)	18	(57)	(5.443)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		162.794.576	152.899.300
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)		22.965.916	(12.888.459)
Dönem vergi gideri (-)	19	-	(462.272)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	19	22.965.916	(12.426.187)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		185.760.492	140.010.841
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	20	1,74	1,33
Net dönem karının dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		2.631.878	1.829.093
Ana ortaklık payları		183.128.614	138.181.748

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016
Net dönem karı		185.760.492	140.010.841
Diğer kapsamlı gelirler/(giderler)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		104.638	78.361
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/(zararda) sınıflandırılmayacak paylar, net	6	104.638	78.361
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		283.161.072	211.371.456
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirilme ve/veya sınıflandırma kazançları		155.289.885	130.684.297
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların satılmaya hazır finansal varlıklarının yeniden değerlendirilmesinden doğan ve diğer kapsamlı gelirden sınıflandırılacak paylar	6	135.635.681	87.221.374
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		(7.764.494)	(6.534.215)
<i>Ertelenmiş vergi gideri (-)</i>	19	<i>(7.764.494)</i>	<i>(6.534.215)</i>
Diğer kapsamlı gelir		283.265.710	211.449.817
Toplam kapsamlı gelir		469.026.202	351.460.658
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		469.026.202	351.460.658
Kontrol gücü olmayan paylar		2.631.878	1.829.093
Ana ortaklık payları		466.394.324	349.631.565
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	20	4,44	3,38

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/iskontoları	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir ve giderler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir ve giderler	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Satılmaya Hazır finansal varlıkların değerleme ve/veya sınıflandırma kazançları/(kayıpları)	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Net dönem karı/(zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2016 itibarıyla bakiyeler	70.000.000	131.334.916	36.264	(940.563)	1.876.525	667.413.241	26.151.987	269.341.367	25.041.501	1.190.255.238	30.841.307	1.221.096.545		
Transferler	-	-	-	-	-	-	973.156	24.068.345	(25.041.501)	-	-	-	-	-
Kar payları	-	-	-	-	-	-	-	(84.000.000)	-	(84.000.000)	-	-	-	(84.000.000)
Bağlı ortaklık edinimi veya elden çıkarılması (İştirak oran değişikliği etkisi)	-	-	7.570	-	-	-	143.878	966.595	-	1.118.043	(2.377.700)	(1.259.657)	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	78.361	-	211.371.456	-	-	138.181.748	349.631.565	1.829.093	351.460.658	-	-
Sermaye artımı	35.000.000	(26.161.383)	-	-	-	-	-	(8.838.617)	-	-	-	-	-	-
Diğer değişiklikler nedeniyle artış/(azalış) (İştirak ortaklığının kendi iradeleri dahilinde yapılan işlemlerin etkisi)	-	-	-	-	-	-	-	26.226.939	-	26.226.939	-	26.226.939	-	26.226.939
-Ana ortaklıktan kaynaklanan	-	-	-	-	-	-	-	8.838.617	-	8.838.617	-	8.838.617	-	8.838.617
-İştiraklerden kaynaklanan	-	-	-	-	-	-	-	17.388.322	-	17.388.322	-	17.388.322	-	17.388.322
31 Aralık 2016 itibarıyla bakiyeler	105.000.000	105.173.533	43.834	(862.202)	1.876.525	878.784.697	27.269.021	227.764.629	138.181.748	1.483.231.785	30.292.700	1.513.524.485		
1 Ocak 2017 itibarıyla bakiyeler	105.000.000	105.173.533	43.834	(862.202)	1.876.525	878.784.697	27.269.021	227.764.629	138.181.748	1.483.231.785	30.292.700	1.513.524.485		
Transferler	-	-	-	-	-	-	2.952.662	135.229.086	(138.181.748)	-	-	-	-	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	(120.750.000)	-	(120.750.000)	(1.415.375)	(122.165.375)	-	-
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	-	-	-	-	-	1.210.578	-	2.410.687	-	3.621.265	-	3.621.265	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	104.638	-	283.161.072	-	-	183.128.614	466.394.324	2.631.878	469.026.202	-	-
- Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	183.128.614	183.128.614	2.631.878	185.760.492	-	-
- Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	104.638	-	283.161.072	-	-	-	283.265.710	-	283.265.710	-	-
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiyeler	13	105.000.000	105.173.533	43.834	(757.564)	1.876.525	1.163.156.347	30.221.683	183.128.614	1.832.497.374	31.509.203	1.864.006.577		

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		1.941.555	45.082.398
Dönem karı		162.749.821	140.010.841
Sürdürülen faaliyetlerden dönem karı		162.749.821	140.010.841
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		(182.273.434)	(141.460.172)
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	8	36.307	53.201
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		49.136	66.743
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	10	46.660	60.634
-Diğer karşılıklar/(iptalleri) ile ilgili düzeltmeler		2.476	6.109
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(3.621.344)	(2.002.464)
Kar payı (geliri)/gideri ile ilgili düzeltmeler		(36.518.665)	(40.931.864)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		(326.415)	(2.861.688)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/(kazançları) ile ilgili düzeltmeler	15	(89.103.198)	(76.664.660)
-Finansal varlıkların değer artışlarına ve geri kazanılabilirliğine ilişkin düzeltmeler		(89.103.198)	(76.664.660)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dağıtılmamış karları ile ilgili düzeltmeler		(31.724.404)	(31.107.442)
-İştiraklerin dağıtılmamış karları ile ilgili düzeltmeler	6	(31.724.404)	(31.107.442)
Vergi (geliri)/gideri ile ilgili düzeltmeler	19	(22.965.916)	12.888.459
-Bağlı ortaklık satış zararına ilişkin düzeltmeler	16	1.901.065	-
Kar/(zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler	15	-	(900.457)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		(8.743.584)	3.830.769
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki azalış/(artış)		(10.656.739)	5.520.884
Ticari alacaklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		3.609.951	(3.905.201)
-İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış/(artış)		14.304	(399.054)
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış/(artış)		3.595.647	(3.506.147)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		474.687	2.576
-İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış/(artış)		474.687	2.576
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış/(artış)		(43)	21.469
Ticari borçlardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler		(2.176.128)	2.754.424
-İlişkili taraflardan ticari borçlardaki azalış/(artış)		(284.660)	175.201
-İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlardaki azalış/(artış)		(1.891.468)	2.579.223
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		-	(563.805)
-Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış/(artış)		-	(702.458)
-Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki azalış/(artış)		-	138.653
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		549	369
-İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/(azalış)		-	369
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardaki artış/(azalış)		4.139	53
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		18.565.660	2.381.438
Alınan temettü		137.741.954	40.931.864
Alınan faiz		3.519.532	2.274.801
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	10	-	(25.339)
Vergi iadeleri/(ödemeleri)	19	(530.451)	(480.366)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			41.107.902
-Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(7.172)	-
-Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	8	(5.221)	-
Alınan temettü		-	41.107.902
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		-	(76.421.040)
Bağlı ortaklıklarda ilave pay alımına ilişkin nakit (çıkışları)		-	(1.259.657)
Diğer nakit girişleri (ortakların kendi iradeleri dahilinde yapılan işlemlerin etkisi)		-	8.838.617
Ödenen temettü (-)	12	(122.165.375)	(84.000.000)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		-	9.769.260
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		-	2.844.024
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		(9.713.930)	12.613.284
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	24	48.519.061	35.905.777
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	24	37.954.014	48.519.061
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	24	37.954.014	48.519.061

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ("Şirket") 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 çıkarılmış olduğu veya çıkarılacağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

Şirket sermayesinin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %22,08'i (31 Aralık 2016: %22,23) halka açıktır. Şirket'in %77,92 (31 Aralık 2016: %77,77) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ő., Şirket'in ana ortağı konumunda olup Şirket'in kontrolünü elinde bulundurmaktadır (Dipnot 13). Şirket, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. ve Şirket'in özkaynak yöntemi ile konsolide ettiği EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("EİS"), İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő. ("İntema") ve E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ő. ("E-kart") bundan böyle "Grup" olarak ifade edilecektir.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'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 iŐletmektir.

Şirket ve Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő. ile Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ő. arasında 27 Aralık 2017 tarihinde Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'nin toplam sermayesinin % 5'ine karşılık gelen borsada işlem görmeyen nitelikteki 1.050.000 adet 1.050.000 TL nominal değerli A Grubu imtiyazlı paylar ile Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'nin sermayesinin % 42,60'ına karşılık gelen 8.946.413 adet 8.946.413 TL nominal değerli B Grubu paylarını Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ő.'ye devredilmesi üzerine anlaşma imzalanmıŐ olup, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.'nin A ve B Grubu paylarının devrine onay verilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'na başvuruda bulunulmuŐtur.

Şirket'in bağlı ortaklığı fiili faaliyet konusu çerçevesinde;

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

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in ve Bağlı Ortaklığının alıŐan sayısı 3'tür (31 Aralık 2016: 3). Grup'un ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Mart 2018 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul ve diğer yetkili mercilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır.

Grup'un konsolide finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılan bilgiler dahil edilerek hazırlanmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Grup'un konsolide finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıklar 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 buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

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 KarşılaŐtırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

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

Bu çerçevede Grup 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla hazırlamış konsolide finansal durum tablosunda dönen varlıklar altında sınıflamış olduğu toplam 252.305.256 TL tutarındaki finansal yatırımlarını 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda duran varlıklar altında yeniden sınıflamıştır (Dipnot 6).

2.1.5 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

- i) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (ii)'den (v)'e kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, Şirket'in Bağlı Ortaklığı'na ve İŞtirakler'ine 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 Ortaklığın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmıştır.
- ii) Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő., Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin üzerinde oy haklarına sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde Őirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu finansal ve işletme politikalarını Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu Şirketleri ifade eder.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

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 2017			31 Aralık 2016		
	Nominal sermaye	Ana ortaklığın payı (%)	Ana ortaklık dışı paylar (%)	Nominal sermaye	Ana ortaklığın payı (%)	Ana ortaklık dışı paylar (%)
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	21.000.000	32,60	67,40	21.000.000	32,60	67,40

(*) İlgili miktarın 1.050.000 TL'lik kısmı imtiyazlı paylardan oluşmaktadır.

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.

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 özkaynak yöntemi ile konsolide ettiği iştiraki aşağıda belirtilen şartlar çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

İştirakler, yatırımcı işletmenin, adi ortaklık gibi tüzel kişiliği olmayan işletmeler de dahil olmak üzere, iş ortaklığı veya bağlı ortaklık niteliğinde olmayan, ancak üzerinde önemli etkisinin bulunduğu işletmelerdir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

İştiraklerde önemli etkinlik söz konusu ise muhasebeleştirme işlemleri özkaynak yöntemine göre yapılır. Bu yöntemde iştirak önce maliyet bedeli ile muhasebeleştirilir. Daha sonra bu tutar yatırım yapılan ortaklığın özkaynağından yatırımcının payına düşen kısmı gösterecek şekilde artırılır ya da azaltılır. Bu işlem yapılırken ana ortaklığın payına düşen net kar ya da zarar, kar veya zarar tablosunda, diğer özkaynak kalemlerindeki artışlar ise niteliğine göre sermaye kalemlerinin ilgili hesabında gösterilir (Dipnot 6).

Grup TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" uyarınca iştirak veya iş ortaklığının zararlarının finansal tablolara alınması da dâhil olmak üzere; özkaynak yönteminin uygulanması sonrasında işletme, iştirak veya iş ortaklığındaki net yatırımının değer düşüklüğüne uğramış olduğuna dair tarafsız bir kanıt olup olmadığını her bilanço dönemi itibarıyla belirler. Varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin açıklamalar detaylı olarak 2.3.(o). no'lu dipnotta sunulmuştur.

- iv) Grup'un iştirak yönetimlerinde önemli bir etkisini devam ettiği ve özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil etmekte olduğu iştirakleri dahil olan ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının sermayesi ve sermayeleri içinde sahip olduğu paylar 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Nominal Sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)	Nominal sermaye	Ana ortaklığın doğrudan payı (%)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar				
Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	685.260.000	29,35	685.260.000	29,20
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	4.860.000	48,93	4.860.000	49,09
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	3.110.000	31,01	3.110.000	31,01

- iv) Özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilen iştiraklerin varlık, yükümlülük, öz sermaye, net satış ve kar/(zararları) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	Toplam varlıklar	Toplam kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	3.831.375.000	350.720.000	3.480.655.000	234.432.578	146.095.000
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	416.144.112	406.181.954	9.962.158	72.838.867	(24.965.450)
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	63.119.159	72.804.207	(9.685.048)	135.579.707	6.129.372
31 Aralık 2016	Toplam varlıklar	Toplam kaynaklar	Özkaynak	Net satış	Kar/(Zarar)
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	3.992.703.000	748.213.000	3.244.490.000	1.412.645.000	165.433.000
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	348.351.520	338.488.705	9.862.815	787.089.074	(16.951.578)
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	132.340.780	148.304.672	(15.963.892)	67.717.155	(10.417.320)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

2.1.6 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

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

2.1.7 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler 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.

2.1.8 İşletmenin sürekliliği

Grup finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Grup, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") veya Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 7 "Nakit akış tabloları"ndaki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo okuyucularının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülük değişikliklerini değerlendirebilmelerine imkan veren ek açıklamalar getirmiştir. Değişiklikler UMSK'nın 'açıklama inisiyatifi' projesinin bir parçası olarak finansal tablo açıklamalarının nasıl geliştirilebileceğine dair çıkarılmıştır.
- TMS 12 "Gelir vergileri"deki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Gerçekleşmemiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin bu değişiklikler, gerçeğe uygun değerden ölçülen borçlanma araçları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır.
- 2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
 - TFRS 12,"Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar"; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu değişiklik, özet finansal bilgiler haricinde TFRS 12'nin açıklama gerekliliklerinin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan işletmelerdeki paylara uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 9, 'Finansal araçlar'; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir. TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir „beklenen kredi kaybı“ modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran “kendi kredi riski” denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve standardın tüm gerekliliklerinin erken uygulamasına izin verilmektedir. Alternatif olarak, işletmeler, standarttaki diğer şartları uygulamadan, sadece “gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan” olarak belirlenmiş finansal yükümlülüklerin kazanç veya kayıplarının sunulmasına ilişkin hükümleri erken uygulamayı tercih edebilirler. Söz konusu değişikliğin Grup’un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

- TFRS 15, 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerinden doğan hasılat'; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 15, 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerinden doğan hasılat'daki değişiklikler; bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- TFRS 4, 'Sigorta Sözleşmeleri'ndeki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4'de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleme yaklaşımı (deferral approach)' olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
 - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirmek yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme opsiyonu sağlayacaktır ve
 - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9'u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler halihazırda var olan TMS 39, 'Finansal Araçlar' standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- TMS 40, 'Yatırım amaçlı gayrimenkuller' standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.
- TFRS 2 'Hisse bazlı ödemeler' standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2'nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.
- 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
 - TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması", TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
 - TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikli kiralamalar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralamalar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundadır. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralamalar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi ("UMSK") kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkilenenlerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralamalar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.
- TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. TFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri"; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler KGK tarafından kamu görüşüne açık taslak metin olarak yayımlanmıştır:

TFRS 16 "Kiralama İşlemleri"

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından henüz yayımlanmamıştır:

TFRS 2, "Hisse bazlı ödemeler" değişiklik,
TMS 7, "Nakit akış" tabloları değişiklikler,
TMS 12, "Gelir vergileri" değişiklik,
TMS 40, 'Yatırım amaçlı gayrimenkuller',

2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeleri,
TFRS 17 'Sigorta Sözleşmeleri'
TFRS Yorum 23 'Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler'

Grup, yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Grup yönetimi 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe girecek olan ve detayları yukarıda sunulan TFRS 9'un Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalarına devam etmektedir.

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti

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

(a) Gelir ve giderin muhasebeleştirilmesi

Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi, kuponsuz menkul kıymetlerin itfa faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri, vadeli işlem teminatlarının nemalarını ve yatırım fonlarının alım satım karı değer artışlarını içermektedir. Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Satışların maliyeti ise portföyündeki menkul kıymetlerin satış maliyetleri, komisyon ve takas giderlerinden oluşmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

(b) 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 itfa paylarının ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilir (Dipnot 9).

(d) Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını aşağıda belirtildiği şekilde muhasebeleştirmektedir.

"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 değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan ve borsada işlem gören hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ő.'de ("BİST") raporlama tarihi itibarıyla oluşan "kapanış seansında bekleyen en iyi alış fiyatı" üzerinden değerlendirilmektedir. Borsada işlem gören devlet borçlanma araçları ise finansal durum tablosu itibarıyla oluşan en son seans en iyi alış fiyatları kullanılarak gerçeğe uygun değerleri tespit edilmiştir. Söz konusu finansal varlıkların satış maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile hesaplanmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda "Esas faaliyetlerden gelirler/(giderler)" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir.

"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 raporlama tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa duran varlıklar olarak gösterilir, aksi halde dönen varlıklar olarak sınıflandırılır. Grup Yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup, düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir (Dipnot 21).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Tüm satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak varlığın gerçeğe uygun değeri olan ve finansal varlıkla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra "satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, 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.

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 21).

Grup her raporlama 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 değerinin uzun süreli bir düşüş eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. Eğer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari 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 önemli bir etkinliğe sahip olmadığı finansal varlıklarının borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin olmadığı, gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri, elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

(e) 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

(f) 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 20).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. 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.

(g) Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

(h) İlişkili taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- (a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
 - (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

- (b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
 - (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
 - (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
 - (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
 - (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
 - (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
 - (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir (Dipnot 3).

(i) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 10).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

(j) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Bazı Vergi Kanunlarında değişiklik yapılmasına dair Kanun 28 Kasım 2017'de TBMM'de onaylanmış ve 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak kurumlar vergisi oranı 2018, 2019 ve 2020 yılları için %20'den %22'ye çıkaracak şekilde yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşmesi veya yükümlülüklerin yerine getirilmesi beklenen dönemlerdeki yürürlükte olan ve ilgili vergi oranları kullanılarak hazırlanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/(zararı) etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Ertelenmiş vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 19).

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

(k) Çalışanlara sağlanan faydalar

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.

Finansal tablolarda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 11).

(l) 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 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 24). 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

(m) Sermaye ve temettüleri

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

(n) Vadeli işlem ve opsiyon piyasası ("VİOP") işlemleri

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 23).

(o) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, raporlama tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini geri kazanılabilir değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Geri kazanılabilir değeri, varlığın satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun 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.

Grup yönetimi, TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" uyarınca her bir raporlama dönemi sonu itibarıyla, bir varlığın değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirir. Böyle bir belirtinin mevcut olması durumunda; söz konusu işletme, ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarını tahmin eder ve aşan kısımları değer düşüklüğü zararı olarak kaydeder. Müteakip dönemlerde değer düşüklüğünün mevcut olmayacağı veya azalmış olabileceği yönünde bir belirti bulunması durumunda ayrılan değer düşüklüğü belirli durumlarda zararı iptal edilir.

Grup, her bilanço dönemi itibarıyla varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirirken, en azından aşağıdaki belirtileri dikkate alır:

- Dönem içinde varlığın gerçeğe uygun değerinin, zamanın ilerlemesinden veya normal kullanımdan kaynaklanması beklenenden çok daha fazla azalmış olduğuna dair gözlemlenebilir göstergeler vardır.
- İşletmenin faaliyette bulunduğu teknolojik, ekonomik veya hukuki çevre ile pazarda veya varlığın tahsis edildiği piyasada işletme üzerinde olumsuz etkisi olan önemli değişiklikler dönem içerisinde gerçekleşmiş veya bu değişikliklerin yakın gelecekte gerçekleşmesi beklenmektedir.
- Dönem içerisinde, faiz oranları veya diğer yatırım kârlılığı ile ilgili piyasa oranları artmış olup; söz konusu artışların, varlığın kullanım değerinin hesaplanmasında kullanılan iskonto oranını önemli ölçüde etkilemesi ve varlığın geri kazanılabilir tutarını büyük ölçüde azaltması muhtemeldir.
- İşletmenin net varlıklarının defter değeri piyasa değerlerinden daha yüksektir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Grup, şerefiyeden başka bir varlık için önceki dönemlerde ayrılmış geri kazanılabilirlik etkisine ilişkin değer düşüklüğünün bundan böyle mevcut olmayacağı veya azalmış olabileceği yönünde bir belirti olup olmadığını her raporlama dönemi sonunda değerlendirir. Değer düşüklüğünün mevcut olmayacağı veya azalmış olabileceği yönünde bir belirti bulunması durumda geri kazanılabilir tutar tahmini ilgili şartların sağlanması durumunda değer düşüklüğü zararını iptal eder. İlgili varlık, diğer bir Standarda göre yeniden değerlendirilmiş bir tutardan izlenmediği sürece, değer düşüklüğü zararının iptali kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, raporlama 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 Yönetimi'nin 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:

İşletmenin sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri:

Grup, satılmaya hazır finansal varlıklarını kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile taşımaktadır. Grup bu kapsamda, borsada hisseleri işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklarını BİST'te oluşan bekleyen en iyi alış fiyatı sahiplik oranı ile çarpılması ile tespit etmektedir. Bununla beraber, gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve ilgili satılmaya hazır finansal varlıkların değeri serbest nakit akımlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanmıştır. Gerçeğe uygun değer hesaplaması yönetim tarafından onaylanan projeksiyonlara dayanmakta olup; projeksiyon dönemi büyüme ve karlılık oranları, iskonto oranı ve projeksiyon dönemi sonrası tahmini nakit akımlarını hesaplamak için kullanılan büyüme oranına karşı duyarlıdır. Grup, satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünü muhtemel değer düşüklüğü için gözden geçirmektedir. Değer düşüklüğü bulunup bulunmadığına dair değerlendirme, özellikle aktif bir piyasa bulunmadığından dolayı bağımsız piyasa değerlendirme yöntemleri kullanılmayan 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 olmadığını değerlendirilmesini içerir (Dipnot 21). Serbest nakit akış yöntemleri ile gerçeğe uygun değerleri tespit edilen satılmaya hazır finansal varlıkların piyasa risklerine duyarlılık analizi Dipnot 22'de detaylı olarak sunulmuştur.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları (Devamı)

Geri kazanılabilirlik etkisinin tespiti

Grup, konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirmek olduğu varlıkların geri kazanılabilir tutarından daha yüksek bir değerden izlenmemesini sağlamak amacıyla her bilanço dönemi itibarıyla varlıklarının taşınan değerlerinin kullanımı ya da satışı ile geri kazanılacak tutarından fazla olup olmadığını değerlendirir. Grup varlıklarının geri kazanılabilir tutarlarını tahmin ederken ilgili varlıklara ilişkin işletme içi ve işletme dışı bilgi kaynaklarını değerlendirerek değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirir. Grup bu çerçevede, her bilanço dönemi itibarıyla, varlıklarının kullanımı süresince ve sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit giriş ve çıkışlarının tahmini eder ve bir varlığın geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olması durumunda, söz konusu varlığın defter değeri geri kazanılabilir tutarına indirilerek muhasebeleştirir.

2.5 Bölümlere göre raporlama

Grup, faaliyet bölümlerini karar almaya yetkili mercii olan 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 tek bir faaliyet bölümü olarak değerlendirildiğinden 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır (1 Ocak - 31 Aralık 2016: bölümlere göre raporlama yapılmamıştır).

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup ile ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2017	
	Kısa vadeli ticari alacaklar	Kısa vadeli ticari borçlar
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (Dipnot 4)	-	111.085
	-	111.085
31 Aralık 2016		
	Kısa vadeli ticari alacaklar	Kısa vadeli ticari borçlar
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	397.080	397.080
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	1.266	860
Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.	708	708
	399.054	398.648

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Dipnot 21)		
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	638.947.851	531.963.898
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.	117.629.209	69.710.617
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ő.	21.204.409	19.102.741
Tasfiye Halinde Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő.	-	523
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő. (*)	-	1.713.805
	777.781.469	622.491.584

(*) 29 Aralık 2017 tarihinde, İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő., Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ő., Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri San. ve Tic. A.Ő. ve Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler San. ve Tic. A.Ő. basit usulde birleşerek Tüketim Ürünleri A.Ő. unvanını almıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar

Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlarının tümü ilişkili taraf olup Dipnot 6'da açıklanmıştır. Buna ilaveten, Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlarından EİS'in finansal durum tablosunda finansal yatırım olarak sınıflandırdığı Eczacıbaşı Holding A.Ő. hisselerinin Grup'un EİS üzerindeki sahiplik oranı ile hesaplanan gerçeğe uygun değeri 759.401.653 TL'dir.

İlişkili taraflarla olan işlemler	Hizmet alımları ve kira giderleri	
	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Eczacıbaşı Holding A.Ő. (*) (Dipnot 15)	3.803.995	3.597.875
Eczacıbaşı Spor Kulübü	166.000	145.000
EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	46.746	18.796
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ő.	17.158	12.056
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ő.	12.076	-
Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ő.	5.753	4.392
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ő.	2.107	
	4.053.835	3.778.119

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

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler) (Dipnot 16)

İlişkili taraflarla olan işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Menkul kıymet değer artışı ve iştiraklere ilişkin geri kazanılabilirlik etkisi (Dipnot 6, 16)	88.678.451	76.664.660
Temettü gelirleri (**)(Dipnot 16)	36.518.665	40.931.864
	127.522.687	117.596.524

(**) Grup 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ait toplam 36.518.665 TL tutarındaki temettü gelirlerinin 30.725.261 TL'sini Eczacıbaşı Holding A.Ő.'den ve 5.793.222 TL'sini Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ő.'den elde etmiştir.

Grup, 1 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu Toplantı'sında alınan karar doğrultusunda, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ő.'nin (29 Aralık itibarıyla tüketim Ürünleri A.Ő. unvanını almıştır.) 104.914.575 nominal değerindeki paylarını 1.800.000 TL bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır.

Grup, 20 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu Toplantı'sında alınan karar doğrultusunda, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ő.'nin 3.747.345 nominal değerindeki paylarını 1.600.000 TL bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar bulunmamakta olup sağlanan kısa vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.003.174	958.989
	1.003.174	958.989

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Menkul kıymet satışından kaynaklanan alacaklar (**)	-	2.844.147
VİOP asgari teminatı	-	751.500
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	399.054
Toplam	-	3.994.701

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

b) Ticari Borçlar:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlişkili taraflara ticari borçlar	111.085	398.648
Satıcılar	3.334	23.751
Portföy yönetim ücretlerinden kaynaklanan borçlar	-	74.611
Menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlar (*)	-	2.736.066
Toplam	114.419	3.233.076

(*) Menkul kıymet satımından ve alımından kaynaklanan alacak ve borç tutarı, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ő.'nin Grup adına raporlama tarihi itibarıyla son iki iş gününde satın aldığı veya sattığı hisse senetlerinden ve eurobond işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

5. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Vergi dairesinden alacaklar	284.452	759.126
Diğer	-	13
Toplam	284.452	759.139

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) Diğer Borçlar

Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Diğer çeşitli borçlar	-	1.661
Toplam	-	1.661

6. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar (Dipnot 3)	1.026.394.526	952.444.220
Geri kazanılabilirlik etkisi (-) (Dipnot 16)	-	(88.678.451)
Toplam	1.026.394.526	863.765.769

Grup,un Dipnot 2.1, 2.3 ve 2.4'te anlatılan varsayımlar çerçevesinde özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirmekte olduğu yatırımları olan EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin paylarının sırasıyla %10,60 ve %28,07 oranlarında halka açık olan kısımlarından gerçekleştirmiş olduğu hisse alımları ile birlikte iştirakleri üzerindeki ortaklık payları 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sırasıyla %29,35 ve %48,93'tür (31 Aralık 2016: sırasıyla %10,45 ve %28,23'lük kısmı halka açık kısımdan olmak üzere toplam %29,20 ve %49,09). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin özkaynak yöntemine göre değerlendirilmiş tutarları, sırasıyla, 1.021.520.043 TL ve 4.874.483 TL'dir.

İştirakler'in dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Dönem başı - 1 Ocak	863.765.769
İştirak karlarından paylar (Dipnot 17)	31.769.404
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri (-)	(101.223.471)
Diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin etkisi	135.635.681
Geri kazanılabilirlik etkisi (Dipnot 16)	88.678.451
Dönem içinde alınan payların tutarları	5.354.887
Aktüeryal (kayıp)/kazançlar, net	104.638
Kapsamlı gelide muhasebeleştirilen diğer değişikliklerin etkisi	2.309.167
Dönem sonu - 31 Aralık	1.026.394.526

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

6. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Dönem başı - 1 Ocak	516.772.916
Kısa vadeli finansal yatırımlardan transferler (Dipnot 2.1.4)	252.305.256
İştirak karlarından paylar (Dipnot 17)	31.107.442
İştiraklerin elimine edilen temettü ödemeleri (-)	(41.107.902)
Finansal varlıklardaki gerçeğe uygun değer değişiklikleri	87.221.374
Ortaklarla ortakların kendi iradeleri dahilinde yapılan işlemlerin etkisi	17.388.322
Aktüeryal (kayıp)/kazançlar, net	78.361
Dönem sonu - 31 Aralık	863.765.769

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek aylara ait giderler	-	23.389
Toplam	-	23.389
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek yıllara ait giderler	-	2.392
Toplam	-	2.392

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır.)

	Mobilya ve demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler makine ve ekipmanlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2017 itibarıyla açılış bakiyesi	1.729	-	-	1.729
Alımlar	7.172	-	-	7.172
Bağlı ortaklık satışı etkisi	(8.901)	-	-	(8.901)
31 Aralık 2017 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	-	-	-
Birikmiş Amortismanlar				
1 Ocak 2017 itibarıyla açılış bakiyesi	(1.729)	-	-	(1.729)
Dönem gideri	(2.191)	-	-	(2.191)
Bağlı ortaklık satışı etkisi	3.920	-	-	3.920
31 Aralık 2017 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	-	-	-
31 Aralık 2017 itibarıyla net defter değeri	-	-	-	-

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Mobilya ve demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler makine ve ekipmanlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	1.729	-	-	1.729
31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.729	-	-	1.729
Birikmiş Amortismanlar				
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	(1.729)	-	-	(1.729)
31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi	(1.729)	-	-	(1.729)
31 Aralık 2016 itibarıyla net defter değeri	-	-	-	-

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Bilgisayar programları	Haklar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2017 itibarıyla açılış bakiyesi	199.899	16.987	216.886
Alımlar	5.221	-	5.221
Bağlı ortaklık çıkışı etkisi (-)	(130.760)	-	(130.760)
31 Aralık 2017 itibarıyla kapanış bakiyesi	74.360	16.987	91.347
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2017 itibarıyla açılış bakiyesi	(138.446)	(16.987)	(155.433)
Dönem gideri	(34.116)	-	(34.116)
Bağlı ortaklık çıkışı etkisi (-)	98.202	-	98.202
31 Aralık 2017 itibarıyla kapanış bakiyesi	(74.360)	(16.987)	(91.347)
31 Aralık 2017 itibarıyla net defter değeri	-	-	-

	Bilgisayar programları	Haklar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	199.899	16.987	216.886
31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiye	199.899	16.987	216.886
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2016 itibarıyla açılış bakiyesi	(85.245)	(16.987)	(102.232)
Dönem gideri (*)	(53.201)	-	(53.201)
31 Aralık 2016 itibarıyla kapanış bakiyesi	(138.446)	(16.987)	(155.433)
31 Aralık 2016 itibarıyla net defter değeri	61.453	-	61.453

(*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 53.201 TL tutarındaki toplam amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER

- a) Grup'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Denetim ücreti karşılığı	-	6.490
İşlem komisyon karşılıkları	-	809
Diğer	-	5.022
Toplam	-	12.321

- b) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un devlet tahvili, VİOP işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak Takasbank ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda bloke hesabı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).
- c) Grup'un, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 56.000 TL tutarında verilen teminatı bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 30.000 TL).
- d) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılan dava takibi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek vergi ve fonlar	-	18.226
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	-	6.109
Toplam	-	24.335

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kullanılmayan izin karşılığı	-	63.769
Toplam	-	63.769

Personel izin karşılığı hareket tablosu	2017	2016
Dönem başı - 1 Ocak	63.769	35.429
Bağlı ortaklık çıkış etkisi (-)	(63.769)	-
Dönem içindeki artış/(azalış), net	-	32.207
Dönem içinde ödenen (-)	-	(3.867)
Dönem sonu - 31 Aralık	-	63.769

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60. maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 4.732,48 TL (31 Aralık 2016: 4.297,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır.TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

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 kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan 5.001,76 TL (1 Ocak 2017: 4.426,16 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıdem tazminatı karşılığı	-	11.565
Toplam	-	11.565

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem başı - 1 Ocak	11.565	4.610
Hizmet maliyeti	13.351	28.238
Faiz maliyeti	3.173	189
Ödenen kıdem tazminatları (-)	-	(21.472)
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	753	-
Bağlı ortaklık çıkış etkisi (-)	(28.842)	-
Dönem sonu - 31 Aralık	-	11.565

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklık satışından kaynaklanan sınıflama	446.367	-
Toplam	446.367	-

Diğer duran varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Devreden KDV	6.090.752	5.355.285
Toplam	6.090.752	5.355.285

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklık satışından kaynaklanan sınıflama	230.798	-
Ödenecek vergi ve fonlar	78.190	181.629
Toplam	308.988	181.629

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklık satışından kaynaklanan sınıflama	28.842	-
Toplam	28.842	181.629

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde Şirket'in sermayesi tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 70.000.000 TL'den 105.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermaye artırımına ilişkin Tescil işlemleri 3 Kasım 2016 tarihinde tamamlanmış ve sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen paylar Merkezi Kayıt Kuruluşu'na 8 Kasım 2016 tarihinde hak sahiplerine kayden dağıtılmıştır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 105.000.000 TL (31 Aralık 2016: 105.000.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2016: 1 TL) nominal değerli 105.000.000 (31 Aralık 2016: 105.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir (31 Aralık 2016: 200.000.000 TL). SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 5 yıl için geçerli olup 2017 yılı içerisinde sona ermiştir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde hissedarlar ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	81.816.429	77,92	81.659.416	77,77
Diğer (halka açık kısım)	23.183.571	22,08	23.340.584	22,23
Sermaye	105.000.000	100,00	105.000.000	100,00
Sermaye düzeltme farkları	105.173.533		105.173.533	
Düzeltilmiş sermaye	210.173.533		210.173.533	

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

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

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

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

b) Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Şirket'in, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yasal yedekler	15.740.438	12.787.776
İştirak hissesi satış kazancı fonu	887.495	887.495
Gayrimenkul satış kazancı fonu	13.593.750	13.593.750
Toplam	30.221.683	27.269.021

Kar dağıtım:

13 Nisan 2017 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ortaklarına pay başına 1,15 TL olmak üzere toplam 120.750.000 TL temettü ödenmesine karar verilmiş olup ödemeler 12 Mayıs 2017 tarihinde tamamlanmıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Satış gelirleri		
Özel sektör tahvilleri satış gelirleri	33.796.346	-
Hisse senedi satış gelirleri	18.956.979	50.356.882
Devlet tahvili satış gelirleri	8.814.627	11.000.000
Yatırım fonu satış gelirleri	1.500.453	-
Toplam	63.068.405	61.356.882
Satışların maliyeti		
Özel sektör tahvilleri satış maliyeti (-)	(33.340.945)	-
Hisse senedi satış maliyeti (-)	(15.871.013)	(50.177.798)
Devlet tahvili satış maliyeti (-)	(8.603.172)	(11.004.209)
Yatırım fonları satıőlarının maliyeti (-)	(1.499.954)	-
Toplam	(59.315.084)	(61.182.007)
Satış faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net		
Faiz gelirleri	2.724.953	839.630
Devlet tahvili reeskont geliri	907.241	202.214
Devlet tahvili ters repo satış karları	535.427	994.233
Temettü gelirleri	212.246	528.051
Hisse senetleri gerçekteşmemiő değer artış/(azalıőları)	30	574.595
VİOP işlem kar/(zararı), net	(1.669.385)	(667.603)
Geçmiş yıllar hisse senedi değer (artış)/azalış iptali	(574.595)	2.552.220
Geçmiş yıllar menkul kıymet reeskont (geliri)/gideri iptali	(202.214)	(74.711)
Diğer	(85)	17.544
	1.933.618	4.966.173
Brüt kar	5.686.939	5.141.048

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

15. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Genel yönetim giderleri	6.098.259	6.447.440
Pazarlama giderleri	193.738	299.088
	6.291.997	6.746.528

a) Genel yönetim giderleri detayı

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
İlişkili taraflardan hizmet alımları (Dipnot 3)	3.803.995	3.597.875
Personel giderleri	1.217.428	1.133.449
DıŐarıdan sağlanan hizmet giderleri	464.526	178.741
Portföy yönetim ücreti giderleri	239.135	850.197
Bilgi işlem giderleri	90.539	68.839
Kira giderleri	38.506	10.777
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 8, 9)	36.307	53.201
Aidat ve üyelikler	29.773	22.025
Kıdem tazminatı karşılığı gideri (Dipnot 11)	16.524	28.427
Ödenen kıdem tazminatları (Dipnot 11)	-	21.472
Diğer	161.526	482.437
	6.098.259	6.447.440

b) Pazarlama giderleri detayı

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Aracı kuruma verilen komisyonlar	94.854	213.503
Saklama ve komisyon giderleri	64.970	55.670
Reklam ve pazarlama giderleri	17.293	12.669
Diğer	16.621	17.246
	193.738	299.088

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

16. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Menkul kıymet değer artışı ve		
iştiraklere ilişkin geri kazanılabilirlik etkisi (Dipnot 3)	88.678.451	76.664.660
Temettü gelirleri (Dipnot 3)	36.518.665	40.931.864
Banka faiz gelirleri	3.621.344	2.002.464
Kur farkı gelirleri	1.471.518	4.587.636
Menkul kıymet alım-satım karı	608.532	900.457
Diğer	4.181.922	41.831
	135.080.432	125.128.912

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		
Mali duran varlık		
satış zararları (-) (*)	(1.901.065)	-
Kur farkı giderleri (-)	(1.145.103)	(1.725.948)
Diğer giderler (-)	(393.992)	(183)
	(3.450.145)	(1.726.131)

(*) Şirket'in 1 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar doğrultusunda, Grup, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'nin (29 Aralık itibarıyla Tüketim Ürünleri A.Ş. unvanını almıştır.) 104.914.575 nominal değerindeki paylarını 1.800.000 TL. bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır. Bu duruma ilaveten, Şirket'in 20 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar doğrultusunda, Grup, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 3.747.345 nominal değerindeki paylarını 1.600.000 TL. bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır (Dipnot 3).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

17. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler detayı aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından/(zararlarından) paylar	31.769.404	31.107.442
	31.769.404	31.107.442

18. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Finansman giderleri	57	5.443
	57	5.443

19. VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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.

Kurumlar vergisi

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.

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

2017 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2016: %20). Ek olarak, 5 Aralık 2017 tarih ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 91. maddesiyle, halen %20 olarak uygulanan kurumlar vergisi oranı, tüm kurumları kapsayacak şekilde 2018, 2019 ve 2020 yılı hesap dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere %22 olarak yeniden düzenlenmiştir. Aynı yıllara ilişkin olarak verilmesi gereken geçici vergi beyannamelerinde de %22 oranı geçerli olacaktır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2015 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2016: %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.

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 2017 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemlerine ait konsolide finansal durum tablolarında yer alan verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Hesaplanan kurumlar vergisi borcu (-)	-	(462.272)
Peşin ödenen kurumlar vergisi	548.545	480.366
Cari dönem kurumlar vergisi varlığı	548.545	18.094

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Kurumlar vergisi gideri (-)	-	(462.272)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	22.965.916	(12.426.187)
Toplam dönem vergi geliri/(gideri)	22.965.916	(12.888.459)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona ere hesap dönemlerinde 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 - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi kar	162.794.576	152.899.300
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (-)	(32.558.915)	(30.579.860)
Dönem içinde iptal edilen ertelenmiş vergi borcu	22.965.916	-
Geri kazanılabilirlik etkisi	17.735.690	-
Özkaynak metodu ile muhasebeleştirilen		
iştiraklerden elde edilen kar	6.344.881	6.221.488
Vergiden muaf temettü gelirleri	7.303.733	542.767
Vergiden muaf bağlı ortaklık karı	780.973	8.186.373
Diğer	393.638	2.740.773
Toplam vergi geliri/(gideri)	22.965.916	(12.888.459)

Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu 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 hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan yasallaşmış vergi oranları kullanılmaktadır. Vergi oranı 31 Aralık 2017 itibarıyla %20'dir (31 Aralık 2016: %20). Ek olarak 28 Kasım 2017 tarihinde TBMM'de onaylanan ve 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Kanun'a göre 2018, 2019 ve 2020 yılları için Kurumlar Vergisi oranı %20'den %22'ye arttırılmıştır. Buna göre, Grup ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin tespitinde varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemler itibarıyla yürürlükte olacak olan vergi oranlarını baz alarak hesaplamıştır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ertelenmiş vergi varlıkları				
Diğer	-	36.785	-	7.356
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	36.785	-	7.356
Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin geçici farklar (-) (*)	(662.383.840)	(507.093.962)	(33.119.192)	(25.354.698)
Alım satım amaçlı finansal varlıklara ilişkin geçici farklar (-)	-	(114.866.361)	-	(22.973.272)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)		(621.960.323)	(33.119.192)	(48.327.970)
Ertelenmiş vergi varlıkları, net			(33.119.192)	(48.320.614)

(*) 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. Grup yönetimi elde edilecek karın özkaynaklar altında 2 yıl bekletmeyi öngörmekte olduğundan dolayı ilgili geçici farka ilişkin vergilendirme oranını %5 olarak uygulamaktadır. 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.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem başı - 1 Ocak	(48.320.614)	(29.360.212)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	22.965.916	(12.426.187)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	(7.764.494)	(6.534.215)
Dönem sonu - 31 Aralık	(33.119.192)	(48.320.614)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Pay başına kazanç		
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	105.000.000	103.547.077
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı	183.128.614	138.181.748
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen pay başına kazanç	1,74	1,33
Ana şirket hissedarlarına ait sürdürülen faaliyetlerden elde edilen pay başı kazancın hesaplanması için toplam kapsamlı gelir	466.394.324	349.631.565
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen pay başına kazanç -bin adet adi hisse senedi (TL)	4,44	3,38

21. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kısa vadeli finansal yatırımlar		
Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar	31.372.472	20.290.986
	31.372.472	20.290.986

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Uzun vadeli finansal yatırımlar		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	777.781.469	622.491.584
	777.781.469	622.491.584

a) Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Borçlanma araçları		
Özel sektör borçlanma araçları	23.278.670	-
Yabancı borçlanma araçları (Eurobond)	7.730.901	-
BPP alacakları	362.809	-
<i>Vadesi üç aydan uzun BPP alacakları (**)</i>	362.809	-
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	-	8.800.304

Ara toplam	31.372.380	8.800.304
-------------------	-------------------	------------------

Hisse senetleri		
Halka açık hisse senetleri	92	11.490.682

Toplam	31.372.472	20.290.986
---------------	-------------------	-------------------

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal yatırımlar

	Hisse oranı (%)	31 Aralık 2017	Hisse oranı (%)	31 Aralık 2016
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	11,54	638.947.851	11,54	531.963.898
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.	10,29	117.629.209	10,29	69.710.617
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	15,86	21.204.409	15,86	19.102.741
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (**)	-	-	0,99	1.713.805
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	<1	523
		777.781.469		622.491.584

(*) Grup Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değerinin tespitinde;

- Kira gelirleri; indirgenmiş nakit akımları (3'üncü seviye),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2.ve 3. Seviye)
- Geriye kalan nakdi varlıklar ve borçlarının net aktif değerleri (3. seviye),
- 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.

(**) Grup, 1 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu Toplantı'sında alınan karar doğrultusunda, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'nin (29 Aralık itibarıyla tüketim Ürünleri A.Ş. unvanını almıştır.) 104.914.575 nominal değerindeki paylarını 1.800.000 TL bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır.

Şirket'in 20 Haziran 2017 tarihinde gerçekleştirelen Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar doğrultusunda, Grup, konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 3.747.345 nominal değerindeki paylarını 1.600.000 TL. bedelle Eczacıbaşı Holding'e satmıştır (Dipnot 3).

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

Gerçeğe uygun değer belirleme yöntemi

Kod

Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Kuruluş Unvanı	Eczacıbaşı Holding Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)		Gerçeğe uygun Değer Seviyesi (**)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	100,00	100,00	(I)	(I)	(I)	(I)
EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	73,48	73,33	(I)	(I)	(I)	(I)
İntema İnşaat ve Tesisat Malz. Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	77,81	76,27	(II)	(II)	1. seviye	1. seviye
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	96,47	96,37	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeler San. ve Tic. A.Ş.	99,69	99,97	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	92,45	92,23	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
Tüketim Ürünleri A.Ş.	100	-	(III)	-	3. seviye	-
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	-	83,16	(III)	(III)	-	3. seviye
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	73,48	73,34	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	46,04	46,02	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	43,09	43,05	(III)	(III)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Shire Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	36,74	-	(III)	-	3. seviye	-
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	4,92	4,92	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	91,33	91,33	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	87,88	87,30	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	73,60	73,44	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	73,50	73,35	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	77,92	77,77	(V)	(V)	2. seviye	2. seviye
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	50	50	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Toplu Konut Holding A.Ş.	27	27	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	89,38	90,82	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş. (**)	61,73	36,66	(V)	(III)	3. seviye	3. seviye
Villeroy & Boch Fliesen GmbH(**)	90,34	90,12	(V)	(III)	3. seviye	3. seviye
Tasfiye Halinde Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	36,74	36,66	(V)	(IV)	3. seviye	2. seviye
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	96,41	96,45	(V)	(V)	3. seviye	3. seviye
Vitra Plitka (**)	92,23	92,23	(V)	(III)	3. seviye	3. seviye
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	40,40	33,45	(IV)	(II)	2. seviye	1. seviye
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş. (***)	-	99,49	-	(III)	-	3. seviye
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. (***)	-	38,24	-	(III)	-	3. seviye
Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. (***)	-	83,16	-	(III)	-	3. seviye
Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler San. ve Tic. A.Ş. (***)	-	83,16	-	(III)	-	3. seviye

(*) 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.

(**) Dönem içinde bu şirketlerin değerlemesinde yöntem değişikliği yapılmış olup, indirgenmiş nakit akımları yönteminden defter değeri yönetimine geçilmiştir.

(***) Şirketlerin tamamı, 29 Aralık 2017 tarihinde basit usulde birleşerek Tüketim Ürünleri A.Ş. unvanını almıştır.

(I) Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin gerçeğe uygun değer hesaplaması içerisinde, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi için hesaplanan solo gerçeğe uygun değer içerisinde, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile olan karşılıklı iştirakin etkisi dikkate alınmıştır. Söz konusu solo gerçeğe uygun değerın tespitinde;

- Kanyon Çarşı ve İş Merkezi; kira gelirlerinin indirgenmiş nakit akımları yöntemi (3'üncü Seviye),
- Finansal varlıklar; güncel işlem fiyatı (2. Seviye) ve borsa değerleri (1. Seviye),
- Gayrimenkuller; güncel işlem fiyatı, emsal ve ekspertiz değerleri (2. ve 3. Seviye) ve
- Geriye kalan nakdi varlıklar (2. Seviye) ve borçların net aktif değerleri kullanılmıştır (3. Seviye).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, BIST'te 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 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:
- Her şirketin bulunduğu ülke ve bu ülkenin taşıdığı risk primi,
 - Her şirketin içinde bulunduğu pazar nedeniyle taşıdığı pazar risk primi ve
 - Her şirketin faaliyet gösterdiği iş koluna göre sektör risk primi göz önüne alınmaktadır.

Kullanılan iskonto oranları belirlenirken göz önüne alınan bu risk primlerinin karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir.

İndirgenmiş nakit akımları yöntemi ile değerlendirilen şirketler için iskonto oranları dikkate alınmaktadır. Buna göre, risksiz getiri oranları ve ilgili risk primleri üzerinden sermaye maliyetleri ve borçlanma maliyetleri incelenmektedir. Bunun sonucunda, ilgili sektörlerdeki sürdürülebilir borç/özkaynak oranları dikkate alınarak ağırlık ortalama sermaye maliyetleri ("AOSM") hesaplanmaktadır. Bu kapsamda, ulaşılan değerler için yürütülen duyarlılık analizleri kapsamında iskonto oranı olarak kullanılan ilgili AOSM'ler 100 baz puan yüksek olsaydı 305.737 TL daha düşük ve 100 baz puan düşük olsaydı 258.448 TL daha yüksek olacaktı.

Bu kapsamda baz senaryoda fonksiyonel para birimi TL olan şirketler için kullanılan AOSM'ler %16 - %19,2 (31 Aralık 2016: %15,9 - %20,7) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi USD olan şirketlerde kullanılan iskonto oranı ise %10,1'dir. (31 Aralık 2016: %6,9).

- (IV) Güncel işlem fiyatı, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla makul değerleri gerçekleştiren 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.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değeri (*)	6.298.677.046	4.936.508.206
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)	726.867.331	569.673.259
Karşılıklı iştirakin etkisi	71.817.483	56.166.621
Azınlık iskontosu öncesi makul değeri	798.684.814	625.839.880
Azınlık iskontosu (-)	(159.736.963)	(93.875.982)
Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değeri	638.947.851	531.963.898

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ő.'deki doğrudan sermaye payı %11,54'tür.

Yukarıdaki açıklanığı üzere, 6.298.677.046 TL (31 Aralık 2016: 4.936.508.206 TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin gerçeğe uygun değeri esas alınarak; bu değerin, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.'nin Eczacıbaşı Holding A.Ő.'deki %11,54 (31 Aralık 2016: %11,54) payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 726.867.331 TL (31 Aralık 2016: 569.673.259 TL) tutarına, Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő. ile Eczacıbaşı Holding A.Ő. arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 71.817.483 TL'nin (31 Aralık 2016: 56.166.621 TL) eklenmesi suretiyle, 798.684.814 TL (31 Aralık 2016: 625.839.880 TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Bu değerdan %20 oranındaki azınlık iskontosu düşölerek konsolide finansal tablolarda yer alan 638.947.851 TL (31 Aralık 2016: 531.963.898 TL) tutarındaki gerçeğe uygun değere ulaŐılmıştır.

Finansal Borçlar

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla şirketin kullanmış olduğu herhangi bir kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal yatırımların değerlemesinde kullanılan değişkenlerin duyarlılık analizi:

	31 Aralık 2017				
	Para Birimi	İskonto Oran (%)	Nihai Büyüme Oran (%)	İskonto Oran % 1 Değişim Etkisi +/-	Nihai Büyüme Oran % 1 Değişim Etkisi +/-
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	TL	18,9-19,0	5	(15.747)/18.152	4.753/(4.118)
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	TL	16,0-16,1	5	(22.822)/26.939	12.395/(10.344)
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	TL	16,1	5	(14.079)/17.753	9.380/(7.835)
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	TL	19,2-19,3	5	(37.517)/45.068	7.043/(4.887)
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	TL	16,9-17,0	5	(118.492)/134.724	75.933/(69.123)
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	TL	16,6-16,7	5	(49.791)/63.101	35.960/(27.222)
Eczacıbaşı Shire Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	USD	9,2-9,3	-	(2.003)/2.002	-

23. 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, finansal piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

(a) *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, finansal araçlar ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Grup'un bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2017	Alacaklar				Finansal araçlar (*)	Nakit ve nakit benzerleri
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	-	-	-	284.452	809.153.941	54.659.435
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	284.452	809.153.941	54.659.435
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilgili tutarın 777.781.469 TL'lik kısmı ilişkili taraflara ait finansal araçlardan oluşmaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2016	Alacaklar				Finansal araçlar	Nakit ve nakit benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	399.054	3.595.647	-	759.139	642.782.570	48.610.663
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	642.782.570	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	399.054	3.595.647	-	759.139	642.782.570	48.610.663
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-

(*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla ilgili tutarın 622.491.584 TL'lik kısmı ilişkili taraflara ait finansal araçlardan 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 finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

b) *Hisse senedi fiyatı riski*

31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un finansal durum tablosunda alım ve satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BİST'te işlem görmektedir. Grup'un hesapladığı analizlere göre BİST endeksinde %10 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin BİST endeksiyle aynı doğrultuda fiyat hareketi gerçekleştirdikleri takdirde gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem karı/zararında 9 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2016: 1.149.068 TL artış/azalış).

c) *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 bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2017

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)				
Ticari borçlar	114.419	114.419	114.419	-	-	-
Toplam yükümlülük	114.419	114.419	114.419	-	-	-

31 Aralık 2016

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)				
Ticari borçlar	3.233.076	3.233.076	3.233.076	-	-	-
Toplam yükümlülük	3.233.076	3.233.076	3.233.076	-	-	-

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

d) Piyasa riski

Kur riski yönetimi

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	Fonksiyonel para birimi karşılığı (TL)	ABD Doları	Avro	GBP
Nakit değerler ve bankalar	7.730.901	2.049.604	-	-
Toplam aktifler	7.730.901	2.049.604	-	-
Toplam pasifler	-	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	7.730.901	2.049.604	-	-

31 Aralık 2016	Fonksiyonel para birimi karşılığı (TL)	ABD Doları	Avro	GBP
Nakit değerler ve bankalar	16.549.710	4.702.691	-	-
Toplam aktifler	16.549.710	4.702.691	-	-
Toplam pasifler	-	-	-	-
Net yabancı para pozisyonu	16.549.710	4.702.691	-	-

	31 Aralık 2017			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
1 - ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	773.090	(773.090)	773.090	(773.090)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 + 2)	773.090	(773.090)	773.090	(773.090)
TOPLAM (3)	773.090	(773.090)	773.090	(773.090)

	31 Aralık 2016			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
1 - ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.654.971	(1.654.971)	1.654.971	(1.654.971)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 + 2)	1.654.971	(1.654.971)	1.654.971	(1.654.971)
TOPLAM (3)	1.654.971	(1.654.971)	1.654.971	(1.654.971)

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan kur aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
ABD Doları	3,7719	3,5192

Faiz riski yönetimi

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 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda doğrudan faize duyarlı alım satım amaçlı finansal varlıklarının faiz oranlarının, 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarında satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin özkaynağına dayalı finansal araçlarının değerlemesinde kullanmakta olduğu serbest nakit akış modellerinde dikkate almakta olduğu ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranlarının değişiminden faiz riskine maruz kalmaktadır. Grup ilgili hesaplamalarda yer alan faiz ve faiz bileşenlerinin değişimlerinin Grup'un mali tabloları üzerinde yaratmasını beklediği muhtemel etkileri Dipnot 22'de duyarlılık analizleri ile açıklamaktadır. Bu duruma ilaveten, Grup, faiz oranlarındaki muhtemel değişikliklerin vadeli mevduatlar üzerinde ve konsolide finansal tablolar üzerinde etkilerini önemsiz olarak değerlendirmekte olduğundan dolayı vadeli mevduatlara ilişkin duyarlılık analizi sunmamıştır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2017 TL (%)	31 Aralık 2016 TL (%)
Varlıklar		
Vadeli mevduatlar	15,25	11,50
Özel sektör borçlanma araçları	15,25	-
Borsa para piyasası alacakları	13,51	12,40
Ters repolar	12,27	8,40
Yabancı borçlanma araçları	4,66	-
Devlet borçlanma araçları	-	9,14
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Sabit faizli finansal araçlar		
Vadeli mevduat	41.545.720	21.966.131
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	18.660.338	16.607.164
Değişken faizli finansal araçlar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	12.712.042	3.683.822

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 127.120 TL (31 Aralık 2016:11.812) azalacak veya 127.120 TL (31 Aralık 2016: 11.962 TL) artacaktır.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

23. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları:

Grup'un bazı finansal varlık ve finansal yükümlülükleri her bilanço tarihinde gerçeğe uygun değerlerinden finansal tablolara yansıtılır. Aşağıdaki tablo söz konusu finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin nasıl belirlendiği bilgisini vermektedir:

31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	8.093.710	23.278.670	-
Özel sektör borçlanma araçları	-	23.278.670	-
Yabancı borçlanma araçları (Eurobond)	7.730.901	-	-
BPP alacakları	362.809	-	-
Hisse senetleri (halka açık olan)	92	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	7.209.888	4.626.624	765.944.956
Hisse senetleri (*) (**)	7.209.888	4.626.624	765.944.956
	15.303.598	27.905.294	765.944.956
31 Aralık 2016	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	20.290.986	-	-
Devlet tahvili ve hazine bonusu	8.800.304	-	-
Hisse senetleri (halka açık olan)	11.490.682	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9.777.899	80.381.538	532.332.147
Hisse senetleri (*) (**)	9.777.899	80.381.538	532.332.147
	30.068.885	80.381.538	532.332.147

(*) Değerleme tekniğine ilişkin detay bilgiler Dipnot 22'de verilmiştir.

(**) Seviye 2 ve 3 için gerekli detay bilgiler Dipnot 22'de verilmiştir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

23. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR (Devamı))

3'üncü seviyeden değerlendirilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem başı - 1 Ocak	532.332.147	413.362.098
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam kazanç/kayıp	226.675.619	118.970.049
Dönem sonu - 31 Aralık	759.007.766	532.332.147

Türev İşlemler

Grup'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla VİOP'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer (*)	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
F_USDTRY0218	28 Şubat 2018	Kısa	2.025	3.85	7.796
Net pozisyon					7.796

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla VİOP'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
F_XU0300217S0	28 Şubat 2017	Kısa	1.200	96,28	11.553.000
Net pozisyon					11.553.000

Grup'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla VİOP işlemleri nedeniyle 11.553.000 TL tutarında açık sözleşmesi bulunmaktadır. Bahsi geçen sözleşmeye ait teminat tutarı 2.178.180 TL'dir.

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

24. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kasa	181	68
Bankadaki nakit	41.609.146	25.092.833
<i>Vadesiz mevduatlar</i>	<i>63.426</i>	<i>3.126.702</i>
<i>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar</i>	<i>41.545.720</i>	<i>21.966.131</i>
Takasbank para piyasası ("BPP") alacakları (*)	7.034.016	-
Ters repo işlemlerinden alacaklar (**)	3.043.066	22.091.082
Yatırım fonları (***)	1.551.445	-
VİOP nakit teminatı (****)	1.421.581	1.426.680
Toplam	54.659.435	48.610.663

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerlerini içinde yer alan Takasbank para piyasası alacaklarının ağırlıklı ortalama faiz oranı %13,41 (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır)'dir ve vadesi 3 aydan kısadır.

(**) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerlerini içinde yer alan ters repo işlemlerinden alacakların ağırlıklı ortalama faiz oranı %12,27'dir ve vadesi 3 gündür (31 Aralık 2016: Ağırlıklı ortalama faiz oranı %8,40'tır ve vadesi 3 gündür).

(***) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, 1.551.445 TL (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır) tutarında "İş Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu" yatırım fonu bulunmaktadır.

(****)Vadeli işlemler takas alacakları VİOP 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 2017 tarihinde Türk Lirası'na uygulanan vadeli mevduat faiz oranı %14,95 - %15,30 aralığında olup (31 Aralık 2016: %10,75 - %11,50), vadeleri 1 aydan kısadır (31 Aralık 2016: 1 aydan kısa). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un finansal durum tablosunda yabancı para vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yabancı para vadeli mevduat için faiz oranı % 3,10 olup, vade tarihi 12 Ocak 2017'dir).

Grup'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 hesap dönemleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Nakit ve nakit benzerleri	54.659.435	48.610.663
Reeskont (-)	(253.623)	(91.602)
Toplam	54.152.189	48.519.061

ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

25. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i) Şirket, SPK'nın II-18.1 No'lu "Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği" hükümleri uyarınca, 200.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 500.000.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2018-2022 yılları olarak belirlenmesi için Ana Sözleşme'nin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 7 inci maddesinin tadiline izin alabilmek amacıyla 4 Ocak 2018 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunmuştur. Söz konusu başvuru Sermaye Piyasası Kurulunun 11.01.2018 tarih - 29833736-110.03.03-E.377 ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 16.01.2018 tarih - 50035491-431.02 sayılı yazıları ile onaylanmıştır.
- ii) Dipnot 1 ve Dipnot 21'de belirtildiği üzere Şirket'in bağlı ortaklığı olan Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő. nin, sahip olduğu 1.050.000 adet A Grubu imtiyazlı payların tamamının 6,24 TL birim fiyattan toplam 6.552.000 TL bedel ile, 5.796.413,00 adet B grubu imtiyazsız payların tamamının 1,56 TL birim fiyattan toplam 9.042.404,00TL bedel ile Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ő. ye satışına ilişkin olarak 27 Aralık 2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden açıklamada bulunulmuŐ olup ilgili satış işleminin onayı için SPK'na ve Rekabet Kurumuna başvuruda bulunmuştur. Bağlı ortaklığı satışına ilişkin Finansal duran varlık satışımıza ilişkin olarak Rekabet Kurumu ve SPK'ndan izin alınmasına ilişkin süreç devam etmektedir.

.....