



27.04.2018

Eczacıbaşı

Sayın pay sahibimiz
Doğan Sami Akçiçek,

12.04.2018 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantımızda sorduğunuz sorulara yazılı cevap verilmesi talebinize ilişkin olarak öncelikle belirtmek istediğimiz konular aşağıda sıralanmıştır (*):

- 1) Türk Ticaret Kanunu (TTK) md.437 f.2 çerçevesinde pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, "şirketin işleri"; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200'üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar.
- 2) TTK md.437 f.2'de yer alan "şirketin işleri" ibaresi bir taraftan bilgi almanın konusunu, diğer taraftan da kapsamının sınırlarını ifade eder. Bu kavram, Anonim Ortaklıklar'ın işletme konusunun elde edilmesi için Yönetim Kurulu tarafından, o hesap dönemi için yapılan ve yapılması gereken her çeşit iş ve işlemi kapsar.
- 3) Her genel kurulun yetkisi kendi ortaklığı ile sınırlıdır. Bağlı ortaklıklara ilişkin bilgi alma hakkı TTK md.200'e göre ve bu yetki çerçevesinde kullanılabilir. Bu hak sadece "bilgi alma" ile ilgili olup, kıyas yoluyla incelemeye uygulanamaz.
- 4) Kanun 200'üncü maddedeki bilgi alma hakkının kapsamını;
 - Bir taraftan bağlı ortaklığın mal varlığı durumu ile hesap sonuçları (TTK md.517 ve md.518 uyarınca Topluluğun konsolide finansal tabloları ve yıllık faaliyet raporu ana ortaklığın genel kuruluna, denetçi raporu ile sunulur. Pay sahibi bu belgelere dayanarak, bu belgeler bağlamında soru sorabilir),
 - Diğer taraftan da hakim ve bağlı ortaklığın pay sahipleri, yöneticileri ve bunların yakınları ile ilişkileri, yaptıkları işlemler ve sonuçları yani ilişkili taraf işlemleri

olarak ifade etmiştir.

Belirlenen kapsam aynı zamanda bilgi alma hakkının sınırlarını da göstermektedir. Kapsama giren hem "mal varlığı" durumu hem de "hesap sonuçları" ibareleri soru sahibi tarafından talep edilen bilgilerin genel nitelikte olabileceğini, yani bağlı ortaklığın müşterileri ve üçüncü kişi ilgililerle yaptığı ticari iş ve işlemleri hedefleyemeyeceğini, münferit olaylara ilişkin bilgiler olamayacağını göstermektedir. Bu sebeple hakim ortaklığın pay sahipleri ayrıntıya giren bilgi veremez. Amaç pay sahibine bağlı ortaklığın durumu hakkında "fikir" vermektir. Bu hak sadece maddede sayılan konularla sınırlı olduğu gibi verilecek bilgi de hakim ortaklığın yöneticilerinin bilgileriyle sınırlıdır, bu sebeple ayrıntılı ve belgeye dayanan bilgi beklenemez. TTK md.437'ye dayanılarak TTK md.200'ün sınırları genişletilemez.

- 5) TTK md.437,f.2/c.2. hükmü anlamında "bağlı" niteliği bulunmayan iştirakler hükmün kapsamı dışındadır. İştiraklere ilişkin olarak hakim ortaklığın "pay sahibinin" bilgi alma hakkı yoktur.



Eczacıbaşı

İnceleme ve bilgi alma hakkına ilişkin olarak önemle belirtilmesi gereken diğer bir husus ise bu hakkın, Medeni Kanun'da ifadesini bulan kurallar çerçevesinde kullanılması gerektiğidir.

İnceleme ve bilgi alma hakkına ilişkin olarak yukarıda özetlenen esas ve usullere rağmen genel kurul toplantısı esnasında sorularınızın tamamına cevap vermeye çalışılmıştır. İlaveten, pay sahiplerimizin bilgi alma hakkına duyduğumuz saygı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.5 maddesi çerçevesinde, sorularınıza ilişkin yazılı cevaplarımız da, bu yazımızın ekinde sıralanmış olup, bu cevap yazımıza ayrıca internet sitemizde yer verilecektir.

Saygılarımızla,

EİS Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Büyükdere Caddesi, Ali Kaya Sokak
No:5 Levent / KATILIM ANKARA

(*) 6102 sayılı TTK; TEKİNALP, Sermaye Ortaklıklarının Yeni Hukuku; TEKİNALP, Ortaklıklar Hukuku II, ATALAY Oğuz, 2014 tarihli makalesi.

EK : CEVAPLAR

CEVAPLAR

1) "EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş., Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş., Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş., Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd., Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Eczacıbaşı Shire Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2017 yılı finansal ve malvarlıkları ile ilgili faaliyet raporlarını, 2017 yılı başta olmak üzere 2016 ve 2015 hesap sonuçları ile ilgili finansal tablo ve raporlarını (Bilanço, Gelir Tablosu, Nakit Akım, Özkaynak ve Kar Dağıtım Tabloları), hakim şirketin bağlı şirketlerle, bağlı şirketlerin birbirleriyle, hakim ve bağlı şirketlerin pay sahipleri, yöneticileri ve bunların yakınlarıyla ilişkileri, yaptıkları işlemler ve bunların sonuçları hakkında, özenli, gerçeği aynen ve dürüstçe yansıtan hesap verme ilkelerine uygun, doyurucu bilgi verilmesi" tarafınızdan talep edilmiştir.

Bilgi talebinize istinaden Şirketimizin TFRS/TMS uyarınca tam konsolidasyona tabi tuttuğu bağlı ortaklıkları olan; EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş., Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş., Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd.'nin son iki yıllık döneme ilişkin özet mali tabloları da okunarak genel kurul toplantısında bu ortaklıkların faaliyetleri hakkında bilgi verilmiş ve verilen bilgiler genel kurul toplantı tutanağına da işlenmiştir.

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eczacıbaşı-Monrol) ise, mali tablomuzun 2.1 numaralı dipnotunda belirttiğimiz üzere, 30 Ekim 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ek anlaşma protokolü hükümleri çerçevesinde tam konsolidasyona tabi tutulmamaktadır.

İlaç sektöründe radyofarmasötik üreticisi olarak faaliyet gösteren Eczacıbaşı-Monrol'un faaliyetleri hakkındaki bilgilere 2017 yılı faaliyet raporumuzun 15-16.sayfalarında ayrıntılı olarak yer verilmektedir. 01.01.2017-31.12.2017 dönemi finansal tablolarımızın 4/b numaralı dipnotlarında, Eczacıbaşı- Monrol'un 31.12.2016 ve 31.12.2017 dönemine ilişkin, varlıkları, yükümlülükleri, net satışları ve Grup'un payına düşen net dönem karı/zararı bilgileri yer almaktadır.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Shire Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., iş ortaklığımız kapsamında değerlendirdiğimiz şirketler olup, varlıkları, yükümlülükleri, net satışları ve Grup'un payına düşen net dönem karı/zararları hakkındaki bilgiye konsolide finansal tablolarımızın 4/b no'lu dipnotunda yer verilmektedir.

Bağlı ortaklıklarımız ile olan ilişkilerimizde TTK, Sermaye Piyasası Kanunu (SPK) ve ilgili mevzuat hükümleri dikkate alınmakta olup, ayrıca SPK düzenlemelerinde yer alan "ilişkili taraflarla gerçekleştirilecek işlemlere ilişkin" esaslara uyulmaktadır.

2) Soru: "Eczacıbaşı Holding EİS Eczacıbaşı İlaç ve Eczacıbaşı Yatırım Holding Şirketlerinden başka diğer iştirak ve yatırımlarından kar etmekte midir?" (1.1. no.lu soru)

Cevap: Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin, Şirketimiz ve Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş. dışında, faaliyetlerini karlı sonuçlandıran bağlı ortaklıkları ve iştirakleri bulunmaktadır.

3) Soru: "Eczacıbaşı Holding, Eczacıbaşı İlaç'ın da iştiraki olduğuna göre neden 213 milyon TL olan ödenmiş sermayesini, özkaynak seviyesi çok yüksek olmasına rağmen neden artırmamaktadır? (Artırılan Sermaye varlıklarımızı güçlendirecektir.)" (1.2 no.lu soru)

Cevap: Ortaklıklar, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, öngörülen yatırımlar için gereken finansmanın sağlanması, başka bir şirketin sermayesine katılım, özkaynaklarını güçlendirmek gibi sebeplerle nakit sermaye artırımına karar vermektedirler. İÇ kaynaklardan (bedelsiz) yapılan sermaye artırımlarında ise, ortaklıkların özkaynakları tutarında dolayısıyla Şirketin toplam değerinde bir değişiklik olmamaktadır.

Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin sermaye artırımına karar verecek olan organ kendi yönetim kurulu, bu kararı onaylanacak olan ise kendi genel kuruldur. Her genel kurulun yetkisinin kendi ortaklığı ile sınırlı olduğu, ancak bağlı ortaklık ve/veya iştiraklerin yetkili organlarıncı cevap verilebilecek nitelikteki sorulara Şirketimiz yönetim kurulunca cevap verme yetkimizin bulunmadığı, hususunu da ayrıca belirtmekte yarar görmekteyiz.

4) Soru: "Eczacıbaşı Grubu birbirinin içine geçmiş çok kompleks yapıdan kurtulması ve şeffaf bir yapıya kavuşması için Yönetim Kurulu'nun Holding Yönetim Kurulunda ve Genel Kurulunda çalışma ve gayretleri olmakta mıdır?"(1.3 no.lu soru)

Cevap: Şirketimizin yürütme organı olan yönetim kurulu, Şirketimizin yönetimi ve temsilinden sorumludur. Yukarıdaki cevabımızda belirttiğimiz üzere, ayrı bir tüzel kişilik olan Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin yönetim kurulu veya genel kurul faaliyetlerine ilişkin olarak, Şirketimiz yönetim kurulunun cevap verme yetkisi bulunmamaktadır.

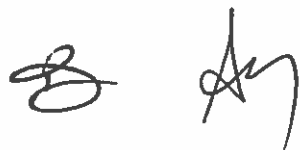
5) Soru: "Makul değer hesaplamasında dahi olsa Kanyon'un değerinin düşük gösterilmesinin amacı nedir?"(2.1. no.lu soru)

Cevap: Genel kurul toplantısında, bu soru kapsamında özetle; finansal tablolarda gösterilen makul değerlerin kasten düşük/yüksek gösterilmesinin mümkün olamayacağı, bu hesaplamaların bağımsız denetimden geçtiği, mevcut kira gelirleri üzerinden hesaplama yapıldığı, emsal değer belirleme yönteminin uygulanmadığı cevabı verilmiş ve cevaplar toplantı tutanağına işlenmiştir. Bu sorunuza ilişkin olarak ilave açıklamamız aşağıdaki şekildedir:

Şirketimizin 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablo dipnotlarında "Uygulanan muhasebe politikaları" ile ilgili dipnot 3.7'de detaylı açıklandığı üzere; "Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır (Not 15). Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir." şeklindedir. "Kanyon'un makul değeri Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değerleri üzerinden hesaplanarak toplam 709 milyon TL olduğu" dipnot 15'de açıklanmıştır.

Öncelikle; şirketimizin gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi "gayrimenkul alım satımı yapmak veya bu maksatla kar elde etmek" gibi bir amacı bulunmamaktadır. Başka bir ifadeyle; şirketimizin toprak sahibi olduğu ve "üzerinden kira elde ederek gelir yaratma" maksadıyla elinde bulundurduğu Kanyon kompleksini "gayrimenkullere ve gayrimenkul projelerine yatırım yapan bir portföy yönetim şirketi"ne göre şirketimizin hem bu varlığa sahip olma tarihçesi, hem tabii olduğu özel mevzuat ve hem de stratejik anlamda bu yatırımı değerlendirme yöntem ve bakış açısı çok farklıdır.

Şirket yönetimi, Kanyon kompleksinde sahip olunan aktiflerin makul değerini "bu aktiflerden elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değeri" olarak belirlemiştir. Bu yöntem, Kanyon yatırımının tamamlanıp "Yatırım Amaçlı Gayrimenkul" olarak bilançoda gösterilmeye başlandığı ilk finansal raporlama dönemi olan 31 Aralık 2006 tarihinden beri aynı şekilde



uygulanmakta olup, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" başlıklı dipnotta Kanyon'un makul değer tutarı ve bunun nasıl hesaplandığı da aynı şekilde detaylı olarak açıklanmaktadır.

Kullandığımız yöntemdeki temel varsayımlar ve hesaplama formülü; 2017 yılında gerçekleşmiş kira gelirleri baz alınarak, mevcut kira sözleşmelerindeki artışlar veya yeni sözleşmelerde uygulanacak fiyatlar göz önünde bulundurularak hazırlanmış olan ve şirketimizin bütçe (2018 yılı) ve uzun dönemli plan yılları (2019 - 2020 yılları) için öngörülmüş kira gelirlerinin; Eczacıbaşı Topluluğu'nun ilgili dönemdeki borçlanma oranını kullanarak "net bugünkü değer hesaplama formülü" yardımıyla bugünkü değerini hesaplama şeklindedir. Söz konusu hesaplamalar ve hesaplamada kullanılan veri ve oranlar ayrıca bağımsız denetim şirketi tarafından da denetlenmektedir.

Şirketimizin Kanyon'la ilgili bakış açısı; gerek satış amacı barındırmaması, gerek o mevzuata tabi bulunmaması, gerekse de bu aktiflerle ilgili stratejik değerlendirmesi herhangi bir Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'ndan farklıdır. Bu nedenledir ki, yönetimimiz daha ihtiyatlı, gerçekçi ve söz konusu gayrimenkule bakış açısını yansıtan bir yolu tercih etmiştir. Kaldı ki, olası alıcı olabilecek tüm yerli ve yabancı gayrimenkul fonları finansal bakış açısıyla bu yöntemi dikkate aldıkları gibi sahibi olduğumuz bir varlığın değerini olduğundan daha düşük göstermemizin şirketimize herhangi bir katkı sağlamayacağı da açıktır.

6) Soru: "75 milyon TL (18 Milyon\$) yıllık kira getirisi olan Kanyon'daki payımıza 709 milyon TL (175 Milyon\$) teklif gelse satmayı düşünür müsünüz?" (2.2. no.lu soru)

Cevap: Şirketimizin işbu yazımız tarihi itibarıyla Kanyon'daki paylarını satma yönünde bir kararı bulunmamaktadır.

7) Soru: "Vitra Karo, Grup şirketi ile birleştirme yoluyla vergi avantajı yaratılması mı düşünülüyor? Yoksa zarar ettirilerek Holding ve Şirket konsolide karı mı düşürülmek isteniyor?" (3.1. no.lu soru)

Cevap: Sorunuza cevaben genel kurulda özetle; Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal durumunun daha iyi yerlere getirilmesi için çaba gösterildiği, bu şirketin zarar ettiği için bir kenara atılmayacağı, sağlıklı bir hale getirmek için sermaye katkısında bulunduğu ifade edilmiş, verilen cevap toplantı tutanağına işlenmiştir. Sorunuza cevap olarak ayrıca ilave etmek istediğimiz husus; Topluluğun esas faaliyet alanları içerisinde önemli bir yer tutan şirketin bilinçli olarak sürekli zarar ettirilerek, konsolide karın düşürülmesinin amaçlanmasının herhangi bir ticari veya ekonomik faydasının olmayacağıdır.

8) Soru: "%90-95 kapasite ile çalışan Vitra Karo, her yıl yeni 8-10 yeni model ürün çıkarttığını ifade eden ve satışlarının %50'sinin yurtdışına satan bir firmanın yıllardır nasıl zarar ettiğini ve batmadığını açıklar mısınız?" (3.2. no.lu soru)

Cevap: Vitra Karo'nun mevcut mali yapısı değerlendirirken; içinde bulunduğu sektör, sektörün Türkiye ve dünyadaki yapısı ile sektörde yaşanan yoğun rekabet şartlarının da dikkate alınması gerekmektedir. Vitra Karo'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyen en önemli sebep, yurt dışı finansal yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle katlanmak zorunda kaldığı faiz ve kur farkı giderleridir. Vitra Karo'nun sağlıklı bir mali yapıya kavuşturulması amacıyla yukarıdaki tüm faktörler dikkate alınarak yapılan çalışmalar devam etmektedir.



9) Soru: "Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş.'nin 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 diğer bir ifadeyle hisse bedeli 0,4-0,42 kuruş ile 1,9 milyon TL zararına satarken, yıllardır zarar eden Vitra Karo firmasına, halka açık bulunan EİS şirketimizin 52.500.000 TL'lik sermaye artışına nominal bedel 52.500.000 TL ile katılarak daha baştan şirketi 30-32 milyon TL zarar ettirdiğinizi açıklar mısınız?" (3.3 no.lu soru)

Cevap: 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tabloların 4 no'lu dipnotunda belirtilen 52.500 bin TL tutarındaki "iştiraklere sermaye taahhütleri" hem Vitra Karo hem de Eczacıbaşı-Monrol'deki sermaye artırımlarının bilanço tarihi itibarıyla henüz ödenmemiş kısımlarını göstermektedir. Söz konusu tutarın 17.812,5 bin TL'si Vitra Karo'ya, 34.687 bin TL'si ise Eczacıbaşı-Monrol'e ilişkindir.

Mali yapının güçlendirilmesi veya başka bir ifadeyle fon ihtiyacını karşılamak amacıyla sermaye artırımına giden şirketin sermaye artırımına katılmayarak, ortaklık payının azalmasına neden olunmasının ekonomik bir yararı bulunmamaktadır. TTK hükümlerine tabi tüm şirketlerde olduğu gibi şirketin nominal değerinin altında hisse senedi ihraç ederek sermaye artırmayı mümkün olmayıp, sermaye artırımına ancak payların nominal bedelinin ödenmesi suretiyle katılmak mümkündür.

10) Soru: 2015 yılına ilişkin genel kurul tutanaklarında; "faaliyet raporu ve finansal tablolar" için Vitra Karo ile ilgili muhalefet şerhi bulunduğu biliniyor mu? (3.4.no.lu soru)

Cevap: 2015 yılı genel kurul tutanaklarında Sayın Doğan Sami Akçiçek tarafından muhalefet şerhi verildiği bilinmektedir.

11) Soru: "3.3'de bahsedilen durum; yönetim kurulu faaliyet raporunuzun; "Bağlı Şirket Raporu: Yönetim Kurulu'muzun 7 Mart 2018 tarih 3 sayılı kararı ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi uyarınca, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, şirketimizin hakim ortağı ve hakim ortağının bağlı şirketleri ile ilişkileri hakkında düzenlenmiş olan 7 Mart 2018 tarihli raporu tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre değerlendirilmiş, bu kapsamda şirketimizin geçmiş faaliyet yılında hakim ortağı Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve hakim ortağın bağlı şirketleri ile ticari ilişkileri ayrıntılı olarak irdelenmiş, geçmiş faaliyet yılında hakim ortaklara veya bunlara bağlı şirketlere, hakim ortağın yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir işlem veya geçmiş faaliyet yılında hakim ortak ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı, yapılan işlemlerin ticari koşullara ve emsallere uygun yapıldığı ve bu çerçevede şirketimizi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır." beyanı ile çelişiyor mu? (3.5. no.lu soru)

Cevap: Vitra Karo'nun sermaye artırımına katılması, daha önceki maddelerde açıkladığımız üzere bağlı şirket raporunda yer alan beyan ile çelişmemektedir.

12) Soru: "%90 - 95 kapasite ile çalışan satışların %50'sini yurtdışına satan Vitra Karo yıllardır zarar ederek yurtdışındaki bayi ya da ana bayilerin mi fonlamaktadır? Zarar ediyorsak neden yurt dışına ürün sattığımızı açıklar mısınız?" (3.6. no.lu soru)

Cevap: Şirketin bilerek zarar ettirilmesi yada herhangi bir şekilde yurtdışı bayi yada şirketlerin fonlanması söz konusu değildir. Vitra Karo grubu 2017 yılında hem yurt içi hem de yurt dışı

şirketlerini yeniden yapılandırmış, bu kapsamda gerekli organizasyon ve yapısal düzenlemelere gitmiştir. Yurt dışına yaptığı satışlardan zarar etmemektedir.

13) Soru: "Vitra Karo'nun yönetiminde hiç söz sahibi değilseniz bu şirkete kimin yönlendirmesiyle yatırım yapıyorsunuz?" (3.7 no.lu soru)

Cevap: Bir şirketin sermaye artırımına katılmasına veya bir şirkete iştirak edilmesine karar vermeye yetkili organ yönetim kurulumuzdur. Yapılan yatırımlar başkaca bir şirketin yönlendirmesi ile yapılmamaktadır.

14) Soru: "Yönetim kurulunun hedefi hisse sahiplerinin menfaatlerini korumak ve şirket varlıklarını en çoklamak iken, neden yıllardır bağlı ortaklarımız, iş ortaklarımız, iştiraklerimiz zarar ettirilerek kaynaklarımızı tüketmesine izin veriliyor?" (4.1. no.lu soru)

Cevap: Şirketimiz yıllardır faaliyetlerini karla sonuçlandırmakta ve düzenli olarak kar dağıtmaktadır. Mevcut bağlı ortaklıkları, iş ortaklıkları ve iştirakleri ile bir holding yapısında faaliyet gösteren Şirketimizin bu kapsamda yatırım yaptığı bazı bağlı ortaklıkları veya iştiraklerinden kar elde edememiş olması, kaynaklarının tüketildiği anlamına gelmez.

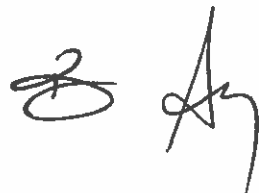
15) Soru: "Eczacıbaşı İlaç'ın yatırım yapmış olduğu kaç şirketten kar, kaç şirketten zarar ediyoruz? Firmaları ayrı ayrı açıklar mısınız? Kaç yıldır kar kaç yıldır zarar ettiklerini tutarları ile bildirir misiniz?" (4.2. no.lu soru)

Cevap: 2017 yılında; tam konsolidasyona tabi olan EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. 8.354 Bin TL kar, Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. 2.379 Bin TL zarar, Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. 18 Bin TL zarar ve Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd. A.Ş. de 3 Bin TL zarar etmiştir. Tam konsolidasyona tabi olmayan kuruluşlar hakkında bilgi mali tabloların 4/b no.lu notlarında verilmiştir.

16) Soru: "Bugün şirketimiz, 10 yıl geçmesine rağmen neden Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri ve Özgün Kimyasa'nın % 100'ü olan yaklaşık 631 milyon EUR değeri kadar bile etmemektedir?" (4.3 no.lu soru)

Cevap: Genel kurul toplantısında bu sorunuza ilişkin olarak özetle; 10 yıl önce ilaç işinin satılmasıyla bulunan değer Şirket'in bugünkü değerinin üstünde olmasının mevcut şartlardaki değişime bağlı olduğunu, bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin değerinin düşük gösterilmeye çalışması gibi bir durumun olmadığını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde raporların hazırlandığı, belirtilmiş ve verilen cevap Tutanağa işlenmiştir.

Bu cevaba ilave olarak belirtmeliyiz ki; piyasa değerini hesaplarken kullandığınız pay fiyatları şirketin performansı yanında ekonomik ve sektörel gelişmelerle de ilgilidir. Borsa'da fiyatlar, yatırımcıların beklentisine bağlı olarak ortaya çıkan arz ve talebe göre oluşmaktadır. Bu arz ve talep, global ekonomik koşullar, ülke ekonomisinde ve sermaye piyasasında meydana gelen gelişmeler ile sektördeki değişikliklerden de etkilenmektedir. Ayrıca; yatırımcıların, hisse yatırımlarının karlılığını dikkate alırken, pay fiyatındaki artışlardan sağladıkları kazanç yanında, elde ettikleri kar paylarını da dikkate almaları gerekmektedir.



17) Soru: “Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 14 (31 Aralık 2016; 16), kasasında 500 milyon TL, yönlendiriciliğın olmadığı 2,6 milyar TL’lik Holding iştiraki, 75 milyon TL kira geliri olan şirketimiz için TTK’ya göre hazırlanan 2017 yılı gelir tablosunda 39 milyon TL olan genel yönetim gideri fazla değil midir? Bu gider hangi kalemlerden oluşmaktadır?” (4.4 no.lu soru)

Cevap: Şirketimizin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla genel yönetim giderlerinin toplam kar tutarına oranı %16,78’dir. Genel yönetim giderleri; personel gideri, amortisman ve ifta payı gideri, aidat ve büro gideri, vergi, resim ve harçlar, reklam ve tanıtım gideri ve sair giderlerden oluşmaktadır.

18) Soru: “Zaten bütün varlıkları iskontolu olan şirketimizin Holding’ten hissesine düşen paya 2016 yılında uyguladığı %15 iskonto oranını 2017 yılında %20’ye çıkartarak şirketimiz değeri neden düşük gösterilmeye çalışılmaktadır?” (5. No.lu soru)

Cevap: 01.01.2017-31.12.2017 hesap dönemine ilişkin bağımsız denetçi raporundan görüleceği üzere, Şirketimizin kilit denetim konusu olarak, Eczacıbaşı Holding A.Ş.’nin makul değer hesaplaması belirlenerek, makul değer hesaplamaları bu kapsamda denetlenmiştir.

Makul değer hesaplamalarında kullanılan iskonto oranları belirlenirken karşılaştırılabilir (gözlemlenebilir piyasa verileri ile paralel) olmasına dikkat edilmektedir. BIST - Holding pazarında işlem gören şirketlerin ortalama %20 iskontolu işlem görmesi sebebiyle, 2017 yılı için bu oran %20 olarak belirlenmiştir ve makul değer hesaplarımız dahilindeki tüm konular gibi bu oran da bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir.

19) Soru: “Eczacıbaşı Holding’te en büyük hissedar olmamıza karşın neden şirketimiz aleyhine kararlar alınmaktadır?” (6.1 no.lu soru)

Cevap: Eczacıbaşı Holding A.Ş.’de Şirketimiz aleyhine karar alınması söz konusu değildir.

20) Soru: “Eczacıbaşı Holding’in yönlendirmesiyle yapmış olduğunuz yatırımlardan neden sürekli zara ediyoruz ya da az bir karla Holding’e geri satıyoruz? (Örnek: Vitra Karo, Eczacıbaşı Girişim, Eczacıbaşı Yapı Gereçleri... vb.)” (6.2 no.lu soru)

Cevap: Kuruluşumuzun tüm yatırım kararlarına, yetkili organı Yönetim Kurulu tarafından karar verilmekte olup, Eczacıbaşı Holding A.Ş. yönlendirmesiyle bir yatırım yapması söz konusu değildir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Anonim Ortaklıklar, ticaret ve sermaye ortaklığıdır, tüzel kişiliği haizdirler, ekonomik amaç gütmek üzere kurulurlar ve kendi yatırım kararlarını kendi yetkili organlarında alırlar. Ekonomik amaç ise; kar elde etmeye yönelik faaliyetleri ifade eder. Dolayısıyla; Şirketimizin amacı da kazanç ve kar elde etmektir. Şirketimizin sürekli zarar etmek üzere yatırım yapması söz konusu değildir, daha önceki sorularınıza cevaben belirttiğimiz üzere yapılmış olan bazı yatırımlardan kar elde edilememesi ticari hayatın olağan bir sonucudur. Örnek olarak gösterdiğiniz iştirak hisselerinin satışlarında bağımsız değerlendirme kuruluşlarına rapor hazırlanmış, bu raporlardaki belirlenen fiyat aralıkları esas alınarak, ilgili mevzuat hükümlerine uygun özel durum açıklamaları yapılarak, alım satım işlemleri gerçekleştirilmiştir.

21) Soru: "Eczacıbaşı İlaç, Yatırım Holding ve Ana Holding'in bu karmaşık, iç içe geçmiş ve şeffaf olmayan yapısı ne zaman birleşme yoluyla şeffaflaşacak? Bunun için gayretleriniz olacak mı?" (6.3. no.lu soru)

Cevap: İşbu yazımız tarihi itibarıyla alınmış bir birleşme kararı bulunmamaktadır.

22) Soru: "Eczacıbaşı İlaç A.Ş.'nin (Şirket) hisselerini 2007 yılı ve öncesinden toplamaya devam eden Yönetiminde Şirket Yönetim Kurulu Üyelerimizin de bulunduğu Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş. (ECZYT), Şirketin hisselerini toplayarak hisse oranını %29,35'e, Halka Açık pay oranımızı tek başına %30'ların üzerinden %20'lere düşürmüştür. Eczacıbaşı Grubu (Holding) tıpkı Eczacıbaşı Yapı Gereçleri A.Ş.'nde (ECYAP) yaptığı gibi Şirketimizi, Borsa İstanbul kotundan çıkartıp, Halka Kapatmak mı istemektedir?" (Ek/3- Soru:1.1.)

Cevap: Şirketimizin BİST kotundan çıkarılıp, halka kapatılması söz konusu değildir.

23) Soru: "Yukarıdaki konuyla ilgili Yönetim Kurulu ne gibi tedbirler almayı düşünüyor?" (Ek/3- Soru:1.2)

Cevap: Belirttiğiniz konuya ilişkin olarak Yönetim Kurulumuz'un tedbir almasını gerektiren bir husus yoktur.

24) Soru: "Yönetiminde Şirket Yönetim Kurulu Üyelerimizin de bulunduğu Doğrudan ve Dolaylı iştiraklerimiz Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş. (Halkın Paylarının da hisseleri oranında içinde bulunduğu) mali kaynaklarını (Bugünkü değerlerle 288 Milyon TL + 320 milyon TL = 608 Milyon TL) Grup şirketlerini ele geçirmeye çalışmak yerine batık (Vitro Karo A.Ş. gibi) olmayan bağlı ve iştirak şirketlerinin verimliliğini arttıracak, borçlanma ihtiyaçlarını azaltacak ve hissedarlarına kar payı dağıtacak şekilde yönlendirmesi için Yönetim Kurulu Üyelerimiz neler yapmaktadır?" (Ek/3- Soru:1.3)

Cevap: Holding niteliğinde faaliyet gösteren şirketlerin temel amacı en basit şekliyle, şirketlere iştirak etmek ve şirketlerin mevcut veya çıkaracağı paylara ya da menkul kıymetlere yatırım yapmak suretiyle, kar elde etmek olarak tanımlanabilir. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Borsa'da oluşan fiyatlarla borsadan ve tamamen şeffaf olarak Topluluk şirketlerinin paylarını satın almasının, kaynaklarının israf edilmesi olarak ifade edilmesi, sermaye piyasasının işleyiş kurallarına da aykırı bir durumdur. Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin satın aldığı paylar, finansal yatırımları olarak kendi varlıkları içerisinde değerlendirilmektedir.

25) Soru: "Şirketin kendi hisseleri toplanacaksa; hem Ana Holding'ten hem de Eczacıbaşı Yatırım Holding'den mali yapısı ne nakit durumu daha iyi olan Eczacıbaşı İlaç A.Ş. BİST'ten neden kendi hisselerini kendisi almamaktadır?" (Ek/3- Soru:2.1)

Cevap: Şirketlerin kendi paylarını satın almasına ilişkin düzenlemeler hem TTK hem de SPK' da yer almaktadır. Hangi koşullarda şirketlerin kendi paylarını satın alabileceği, bu düzenlemelerde belirtilmektedir.

26) Soru: "Eczacıbaşı İlaç hissesi alınacaksa Halka Açık bir Şirketin Kaynakları, Halkın kendi payının da içinde olduğu, bir yatırım ile alınması daha adil davranış olmaz mı?" (Ek/3- Soru:2.2)



Cevap: Şirketimizin kendi paylarının satın alınmasına ilişkin olarak yukarıda verdiğimiz cevap bu sorunuz için de geçerlidir.

27) Soru: "Bu hisseler Grup Şirketler tarafından toplanarak Hakim Ortağın (Eczacıbaşı Holding A.Ş.) Gerçek Kişi Hissedarları (Eczacıbaşı Ailesi); Halka Açık Olan Bir Şirketin, O Şirketteki Halka Açıklık Hisse Oranı kadar kısmındaki kaynakları da kullanmak suretiyle; Eczacıbaşı ailesinin Hisse Oranı artırılmakta ve haksız zenginleşirmeye çalışılmakta mıdır? (Ek/3-Soru:2.3)

Cevap: Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin halka açık iştiraklerinin hisselerinin Borsa'dan satın alınması yoluyla gerçek kişi ortaklarının kendi lehlerine bir kazanç sağlama amaçlarının olmasının düşünölemeyeceği gibi teorik olarak da gerçek kişi ortaklarının, bu işlemlerden diğere ortakların aleyhine bir kazanç elde etmeleri de mümkün değildir.

Handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'B' followed by a stylized 'A'.