



2015
Çalışma Raporu
Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal
Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Eczacıbaşı İlaç,
Sınai ve Finansal Yatırımlar
Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2015 Çalışma Raporu**

Yönetim Kurulu Üyeleri



F. Bülent Eczacıbaşı

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

Çalışma yaşamına 1974 yılında Eczacıbaşı Holding'de başlayan Bülent Eczacıbaşı, Topluluğun çeşitli kuruluşlarında yönetim görevlerinde bulundu.

1991-1993 yıllarında TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Başkanlığı, 1997-2001 yıllarında TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkanlığı, 1993-1997 yıllarında TESEV (Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı) Kurucu Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2000-2008 yıllarında İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı.

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



R. Faruk Eczacıbaşı

İstanbul'da 1954 yılında doğan Faruk Eczacıbaşı, İstanbul Alman Lisesi'nden mezun olduktan sonra, Berlin Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans ve yüksek lisans yaptı.

1980'de Eczacıbaşı Topluluğu'nda çalışma hayatına atıldı. ABD'de bir süre deneyim kazandıktan sonra Eczacıbaşı Topluluğu'nda çeşitli düzeylerde görev aldı.

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

Başkanlığını üstlendiği, Türkiye'nin bir bilgi toplumuna dönüşmesi hedefiyle 1995'te kurulan Türkiye Bilgi Vakfı (TBV) aracılığıyla, çeşitli araştırma raporlarının hazırlanması ve bu konudaki politikaların şekillendirilmesi için çalıştı.

e-Dönüşüm Türkiye Eylem Planı çerçevesinde oluşturulan e-Dönüşüm İcra Kurulu'nda çalıştı. TÜSİAD ile birlikte, özel sektörün kamuya verdiği tek ödül olan e-Türkiye Ödülleri'nin kurulması ve sürdürülmesinde etkin rol oynadı. Avrupa Birliği Müktesebatı'nın Üstlenilmesine İlişkin Türkiye Ulusal Programı'nın uygulanması çalışmalarına katıldı. Türkiye'de eticaret ve e-devlet uygulamalarının güvenli hale gelmesini sağlayacak yasal ve teknik koşulları sağlayan ilk şirketin kurulmasına öncülük etti. İnternet denetimine karşı, AB ölçütlerinin benimsenmesi yönünde kamuoyuna liderlik yaptı. Halen TBV Başkanlığı görevini devam ettiren Eczacıbaşı, Türkiye'nin teknoloji haritasının çıkarılmasına yönelik çalışmalar gerçekleştiriyor. Faruk Eczacıbaşı ayrıca, 1999 yılından bu yana Eczacıbaşı Spor Kulübü Başkanlığı görevini yürütüyor.



M. Sacit Basmacı

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

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

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



Ayşe Deniz Özger

1959 yılında doğan Ayşe Özger, lisans eğitimini 1981 yılında Hacettepe Üniversitesi Eczacılık Fakültesi'nde tamamladı.

İş yaşamına 1982 yılında Eczacıbaşı İlaç Sanayi'de Ürün Yöneticisi olarak başlayan Özger, 1986-1988 yılları arasında aynı kuruluştaki Grup Ürün Yöneticisi, 1989-1991 yılları arasında Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'da Pazarlama Müdürü, 1992-1994 yılları arasında ise aynı kuruluştaki Pazarlama ve Satış Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. Özger, 1995-2003 yılları arasında Eczacıbaşı-Rhone Poulenc'de Genel Müdürlük görevini üstlendi.

2003-2011 yılları arasında Eczacıbaşı İlaç Pazarlama Genel Müdürü olarak görev yapan Ayşe Özger, 1 Temmuz 2011-31 Ocak 2015 tarihleri arasında Sağlık Grubu Başkanlığı'na bağlı olarak grubun tüm iş geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesinden sorumlu Grup Başkan Yardımcısı (İş Geliştirme) olarak görev yaptı.

Ayşe Deniz Özger, halen Sağlık Grubu Başkanı Danışmanı olarak görev yapıyor.



Şenol S. Alanyurt

1941 yılında Samsun Çarşamba'da doğan Şenol Süleyman Alanyurt yüksek öğrenimini İstanbul Teknik Üniversitesi'nde, lisansüstü eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde tamamladı.

1968 yılında Eczacıbaşı İlaç Sanayi'de İş Etüdü Şefi olarak işe başlayan Şenol S. Alanyurt sırası ile 1971 yılında Baxter Serum Departmanı Şefi, 1979 yılında Serum Fabrikası Proje Müdürü, 1982 yılında Serum Fabrikası Müdürü, 1989 yılında Hastane Ürünleri Genel Müdürü, 1994 yılında Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Yönetim Kurulu Üyesi ve danışmanı, 2000 yılında Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Genel Müdürü olarak görev yaptı ve 2002 yılında emekli oldu.

Şenol Süleyman Alanyurt halen Kuruluş'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir.



Akın Dinçsoy

1943 yılında Erzincan'da doğan Akın Dinçsoy, yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Kimya Fakültesi Kimya Mühendisliği bölümünde, lisansüstü eğitimini de aynı üniversitenin aynı bölümünde tamamladı.

1970 yılında Eczacıbaşı İlaç Sanayi'de Üretim Şefi olarak göreve başlayan Dinçsoy, 1980 yılında Üretim Planlama Müdürlüğü, 1989 yılında Üretim Müdürlüğü, 1990 yılında Üretim Genel Müdür Yardımcılığı, 2001 yılında da Üretim ve Teknik Genel Müdür Yardımcılığı görevlerine atandı. Bu görevine, 2004 yılında kurulan Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri'nde devam etti ve daha sonra emekli oldu.

2003-2007 yılları arasında, Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler'de, 2004-2007 yılları arasında da Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri'nde yönetim kurulu üyesi oldu. 2005-2007 yılları arasında ise, Genel Müdür Danışmanlığı görevini sürdürdü.

1985-2005 yılları arasında, Sağlık Bakanlığı yönünden Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin mesul müdürü olarak görev yaptı, bu görevi ile birlikte, son 10 yılda ayrıca, Ürün Geliştirme Altı Kurul Başkanlığı, Ürün Geliştirme Kurulu Üst Kurul Üyeliği, İş ve İşçi Sağlık Kurulu Başkanlığı, GMP (İyi Üretim Teknikleri) Kurulu Başkanlığı görevlerini de sürdürdü.

Akın Dinçsoy halen Kuruluş'un bağımsız yönetim kurulu üyesidir.

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

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

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci Maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 10 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

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

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

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.



Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

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

Yaman Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 10 Mart 2016

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Şirket'in tescil edilmiş adresi "Büyükdere Caddesi, Ali Kaya Sokak No: 5 Levent 34394, İstanbul" olup, 44943 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na kayıtlıdır. Şirket'in internet sitesi www.eis.com.tr olup, yatırımcı bilgileri www.eczacibasi.com.tr adresinde de yer almaktadır.

Raporun dönemi

Bu rapor, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, bağlı ortaklıklarının, iş ortaklıklarının ve iştiraklerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin 8 No'lu Maddesi'nde belirtilen konular ile 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ve bunların finansal tablolara etkilerini, hesap döneminin geri kalan kısmı için varsa bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler hakkındaki açıklamaları içermektedir.

Dönem içinde görevli kurullar ve komiteler

Yönetim Kurulu

Adı - Soyadı	Görevi	
F. Bülent Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İcracı Olmayan
M. Sacit Basmacı	Üye	İcracı Olmayan
Ayşe Deniz Özger	Üye	İcracı
Şenol S. Alanyurt	Bağımsız Üye	İcracı Olmayan
Akın Dinçsoy	Bağımsız Üye	İcracı Olmayan

- ❖ Yönetim Kurulu, 13 Nisan 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş olup, 2016 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidir.
- ❖ Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.
- ❖ Yönetim Kurulu'nda görevli Murahhas Üye yoktur.
- ❖ Yönetim Kurulu üyeleri 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemi içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmiş bilgileri yıllık çalışma raporunun giriş bölümünde ve www.eczacibasi.com.tr adresinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayınlanmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlık beyanları Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı'nın içerisinde yer almakta olup, Şirket internet sitesinde de (www.eczacibasi.com.tr adresinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde) yayınlanmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kuruluşumuzda, Yönetim Kurulu üyelerine ek olarak imza yetkisi sahibi bir üst düzey yönetici vardır.

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

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

Denetimden Sorumlu Komite

Adı - Soyadı	Görevi
Şenol S. Alanyurt	Başkan
Akın Dinçsoy	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı - Soyadı	Görevi
Akın Dinçsoy	Başkan
M. Sacit Basmacı	Üye
Gülnur Günbey Kartal	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı - Soyadı	Görevi
Akın Dinçsoy	Başkan
Ayşe Deniz Özger	Üye

Yönetim Kurulu’nun Komitelerin Etkinliğine İlişkin Değerlendirmesi

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

Komitelerin toplanma sıklığı ile yürüttükleri faaliyetleri de içeren çalışma esaslarına ilişkin bilgilere Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu’nun V. Bölüm’ün 5.3 Maddesi’nde detaylı şekilde yer verilmiştir.

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

Eczacıbaşı Topluluğu İlaç Grup Başkanı Sedat Birol aynı zamanda kuruluşun Genel Müdürü görevini de yürütmektedir. Kimya Yüksek Mühendisi olup, ilaç ve kimya sektöründe 28 yıllık yönetici olarak iş tecrübesi vardır. Sedat Birol aynı zamanda aşağıdaki şirketlerde yönetim kurulu üyesidir:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	Monrol Poland LTD
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	Monrol Europe SRL
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	Monrol Bulgaria LTD
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Monrol Egypt for Manufacturing LLC
Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Eczacıbaşı - Monrol Nuclear Products Industry & Trade Co - Jordan
RTS Renal Tedavi Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Monrol MENA LTD
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co.	Monrol Gulf DMCC
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	HSM Consulting LTD
Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.
Capintec Inc.	Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1 Ağustos 2011 - 31 Ocak 2015 tarihleri arasında Sağlık Grubu Başkanlığı’na bağlı olarak grubun tüm iş geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesinden sorumlu olmak üzere Sağlık Grubu Başkan Yardımcılığı’na atanan Ayşe Deniz Özger, 1 Şubat 2015 tarihinden itibaren Sağlık Grubu Başkanı Danışmanı görevini yürütmektedir. Ayşe Deniz Özger aynı zamanda Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. ve Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş. Yönetim Kurulu üyesidir.

Kuruluşumuzun Mali İşler Müdürü Bülent Avcı Maliye Bakanlığı Eski Hesap Uzmanı olup, YMM unvanına sahiptir. Bülent Avcı aynı zamanda Eczacıbaşı Holding A.Ş.’de Başkan’dır.

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

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

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Dönem içinde kuruluşumuzun esas sözleşmesinde değişiklik yoktur.

Ortaklık yapısı ve sermayede meydana gelen değişiklikler

Kuruluşumuzun sermayesi 548.208.000 TL olup, dönem içinde sermayede bir değişiklik yapılmamıştır. Kuruluşumuz kendi paylarını iktisap etmemiştir.

Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kr itibari değerinde 54.820.800.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamilinedir.

Kuruluşumuzun sermayesinde imtiyazlı pay ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamakta olup, ortaklık ve sermaye yapısı aşağıda belirtilmiştir:

Pay Sahibi	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476.368	50,62	277.476.368
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (*)	28,43	155.864.578	25,84	141.682.393
Diğer (halka açık kısım)	20,95	114.867.054	23,54	129.049.239
Toplam	100,00	548.208.000	100,00	548.208.000

(*) Kuruluşumuz ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin;

1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde BİST'te yapmış olduğu hisse alımlarının tarihi ve miktarı aşağıda belirtilmiştir:

Hisse Alım	
Tarihi	Miktarı (lot)
13 Mart 2015	1.000.000
8 Haziran 2015	310.501
9 Haziran 2015	93.138
10 Haziran 2015	133.906
11 Haziran 2015	316.913
12 Haziran 2015	108.062
13 Haziran 2015	22.981
18 Haziran 2015	500.000
22 Haziran 2015	500.000
30 Haziran 2015	500.000
11 Ağustos 2015	818.451
12 Ağustos 2015	500.000
19 Ağustos 2015	1.000.000

Hisse Alım	
Tarihi	Miktarı (lot)
24 Ağustos 2015	1.013.955
3 Eylül 2015	378.936
4 Eylül 2015	150.000
8 Eylül 2015	635.000
2 Kasım 2015	1.250.000
26 Kasım 2015	630.967
27 Kasım 2015	92.000
4 Aralık 2015	158.031
8 Aralık 2015	1.300.000
10 Aralık 2015	320.000
11 Aralık 2015	400.000
14 Aralık 2015	1.245.344
15 Aralık 2015	804.000

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

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

31 Aralık 2015 tarihinden faaliyet raporunun imzalandığı tarihe kadar geçen süre içerisinde BİST’te yapmış olduğu hisse alımlarının tarihi ve miktarı aşağıda belirtilmiştir:

Hisse Alım	
Tarihi	Miktarı (lot)
24 Şubat 2016	586.027
26 Şubat 2016	721.828
2 Mart 2016	750.000

Bu alımlar neticesinde Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.’nin kuruluşumuz sermayesindeki hisse oranı %28,81’e yükselmiştir.

Dağıtılan kar payı ve oranı

Yönetim Kurulumuz; 19 Mart 2015 tarihli toplantısında; Kuruluşumuzun 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu’nun ("SPK") II - 14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarında net dağıtılabilir dönem karının oluşmadığını; yasal kayıtlara göre hazırlanan finansal tablolarında ise 49.023.286 TL net dağıtılabilir dönem karı olduğunu tespit etmiştir.

2014 yılı karının dağıtımında; SPK’nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine, Ana Sözleşmemizin 26. maddesine ve kamuya açıklanan şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"nda belirtilen esaslara uygun olarak, konsolide finansal tablolardaki "geçmiş yıl karları"; yasal mali tablolarda ise "2013 yılına ait olağanüstü yedekler" esas alınmıştır.

Buna göre;

- 1) Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesinin %8’ine tekabül eden 43.856.640 TL tutarında temettü dağıtılması,
- 2) 1 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak brüt %8 tam mükellef gerçek kişi ortaklarımız ile dar mükellef gerçek ve tüzel kişi ortaklarımıza vergi kanunlarında yer alan stopaj oranları düşüldükten sonra bulunan net oranda temettü ödenmesi,
- 3) Yasal kayıtlara göre oluşan 61.432.737 TL tutarındaki dönem karından yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılması,
- 4) Dağıtıma 5 Mayıs 2015 tarihinde başlanması

konusunda 13 Nisan 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda karar verilmiştir.

Kuruluşumuzun son 5 yıla ait kar dağıtım bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yıl	Kar Dağıtım	Oranı (%)		Şekli (%)	
	Başlangıç Tarihi	Brüt	Net	Nakit	Hisse
2010	24.05.2011	7	5,95	7	-
2011	19.06.2012	10	8,5	10	-
2012	28.05.2013	10	8,5	10	-
2013	06.05.2014	9,6	8,16	9,6	-
2014	05.05.2015	8	6,8	8	-

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İşletmenin finansman kaynakları

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal riskleri kuruluş yönetimi tarafından yakından izlenmektedir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kuruluşumuzun açık kredisi bulunmamaktadır. Önümüzdeki dönemde kısa vadeli likidite ihtiyacı veya yatırım finansmanı amacıyla, gerektiğinde çeşitli bankalardan kredi kullanılması her zaman mümkündür.

Fiili durumda net finansal varlıklarımızın önemli bir bölümünü oluşturan nakit varlıklarımız Avro, Dolar ve TL'den oluşan üç ayaklı bir portföy mantığına göre yönetilmektedir, bu portföy içinde döviz varlıklara ağırlık verilmektedir.

Piyasadaki kur hareketlerine bakarak döviz dengesini dinamik bir yapıda sürekli değiştiren kuruluş; 2015 yılını %38,4 Avro, %52,3 ABD Doları ve %9,3 Türk Lirası'ndan oluşan bir nakit portföyü ile tamamlamıştır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim

İç kontrol ve iç denetim konularında, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu Denetim Komitesi'nden, Genel Müdür'e bağlı olup, Denetimden Sorumlu Komite'ye de raporlama yapmakta olan İç Denetim Birimi'nden, Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Mali İşler Başkanlığı, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların, iş ortaklıklarının ve iştiraklerin yasal kayıtları üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir. Eczacıbaşı Holding A.Ş. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından konsolidasyona giren kuruluşların faaliyetleri gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir. Yönetim Kurulu yapılan bu iç kontrol ve denetim çalışmalarının yeterli olduğu görüşündedir.

Şirket, faaliyet gösterdiği gayrimenkul geliştirme alanındaki alacak riskinin takibinde; Kanyon kompleksindeki müşteriler için Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.'den, Ormanada Projesi'nde ise Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.'den destek almaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in açık kredisi bulunmadığından ve nakit varlıkları toplam ticari borç seviyesinin oldukça üzerinde olduğundan herhangi bir borç riski taşımamaktadır.

Risk Yönetimi

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'da risklerin, iş hayatının bir parçası olduğu kabul edilmekte ve bu riskler kuruluşların risk-getiri beklentilerine göre dengelenerek yönetilmektedir. Sürdürülebilir büyümeyi yönetebilmek için alınan risklerin optimize edilmesi ve etkin bir biçimde belirlenmesi için önce tanımlanarak genelden özele doğru sınıflandırılmakta daha sonra ölçümlendirilerek risklerin giderilmesi/azaltılması veya fırsat haline dönüştürmesi için çalışmalar yapılmaktadır. Bu çalışmaların sonucunda, riskler izlenmeye devam edilmekte ve alınan tedbirlerin zamanında ve etkili olup olmadığı sürekli olarak yeniden değerlendirilmektedir.

Yönetim Kurulumuz, 17 Mayıs 2013 tarihli toplantısında, gerek Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci Maddesi'ne uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere "Riskin Erken Saptanması Komitesi"nin kurulmasına karar vermiştir. Komite 2 üyeden oluşmakta olup, Başkanlığına Akın Dinçsoy (bağımsız üye) ve üyeliğe Ayşe Deniz Özger (icracı üye) getirilmiştir. Komite, 2015 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 7 kez toplanmıştır.

Kuruluşumuzun maruz kaldığı başlıca riskleri; finansal riskler (döviz, faiz, likidite ve kredi) ve finansal olmayan riskler (stratejik ve operasyonel) olarak iki ana başlıkta takip edilmektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Finansal Riskler

Finansal riskler; piyasalardaki kur, faiz, emtia fiyatları gibi değişkenlerde yaşanan hareketliliğin kurumun finansallarını olumlu veya olumsuz yönde etkilemesidir. Bu risklerin yanı sıra, likidite riski ve kredi riski de kurumun finansal sağlamlığının bozulmasında rol oynayabilecek diğer finansal risklerdir. Finansal riskler, dört alt başlıkta incelenmektedir: döviz riski, faiz riski, likidite riski ve kredi riski.

Döviz riski

Kurumun; finansal veya operasyonel her türlü dövizli işleminden doğan riskleri ifade eder. Bu riskler, döviz pozisyonu ile analiz edilerek takip edilmekte ve pozisyon analizi sonrasında gerekli tedbirler alınmaktadır. Finansal durum tablosu döviz pozisyonu/özkaynak, kur değişimi senaryolarının finansallara etkisi gibi çeşitli analizler yapıldıktan sonra kurumun risk iştahına bağlı olarak riskten korunma (hedging) işlemleri yapılır. Periyodik olarak ve belirlenen limitler dahilinde yapılan forward, opsiyon ve swap gibi hedging işlemleri, kuruluşun risk alma isteğine bağlı olarak şekillendirilir. Ayrıca, kuruluşun nakit ve kredi portföyünün döviz hareketlerinden minimum düzeyde etkilenmesi için piyasa beklentileri sürekli olarak güncellenmekte ve güncel verilere bağlı olarak portföyler dinamik olarak yönetilmektedir.

Faiz riski

Faizlerin aşağı veya yukarı yönlü hareketinin Şirket'in finansallarında yaratacağı olumlu veya olumsuz etkisi faiz riski olarak nitelendirilir. Kuruluş, öncelikle bu riski, faiz oranına duyarlı olan vadeli alacaklarını ve vadeli borçlarını dengelemek suretiyle yönetirken; kurumun piyasa beklentilerine ve önceden belirlenen risk limitlerine bağlı olarak kredilerin kısa, uzun, sabit veya değişken faizli olarak alınmasına karar verilir.

Likidite riski

Likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Kuruluş, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır. Likidite riski, düzenli olarak yapılan risk raporlamasında finansal sağlamlık göstergelerine bakılarak yönetilmektedir. Kuruluşun finansal yapısı; cari oran, likidite oranı, toplam borç/toplam aktif, NFB/Özvarlık, kurumun faiz ödeme kabiliyeti gibi göstergelerle incelenerek; çok zayıftan çok güçlüye kadar değerlendirmeye tabi tutulur ve değerlendirme sonucunda işletme sermayesi yönetimine yönelik aksiyonlar alınır.

Kredi riski

Kuruluşa borçlu olan iş ortaklarının borçlarını ödeyememe durumunda oluşan risklerdir. Bu riskler, tarihsel verilere dayalı kredi rating çalışmaları, istihbarat çalışmaları, toplam portföyde tek bir iş ortağına olan konsantrasyona sınır getirilmesi ve müşterilere uygulanacak olan teminat yapısı ile yönetilir. Kuruluş, ihtiyaç duyması halinde riski yok etmek amacıyla gayrikabili rücu faktoring şeklinde alacağın erken tahsili işlemleri gerçekleştirir. Detaylı müşteri analizleri yapılarak yurtiçi ve yurtdışı alacakların belirlenen işlem limitleri dahilinde sigortalanması sağlanır.

Finansal Olmayan Riskler

Finansal risklerin kontrol altına alınmasının yanı sıra kuruluşlarımızın faaliyetleriyle ilgili diğer önemli riskler; stratejik ve operasyonel riskler olarak ele alınmaktadır.

Stratejik riskler

Kurumun ürün ve hizmetlerine olan talepte yaşanan dalgalanmalar, pazar paylarındaki değişimler, rekabeti etkileyebilecek gelişmelerden kaynaklanan riskler ve politik riskler gibi risklerin tamamı stratejik riskler olarak ele alınmaktadır. Bu risklerin etkilerini azaltmak için satışların yapıldığı pazarlarda çeşitlendirmeler yapılmaktadır. Bunun yanında, ürünlerde kalite korunarak ve inovasyona önemli oranda yer verilerek rekabetçi pozisyon korunmalıdır. Piyasalardaki dinamiklerin değişimi ve rakip analizleri sürekli olarak yapılmakta ve oluşabilecek risklere karşı gerekli önlemler alınmaktadır.

Operasyonel riskler

Operasyonel riskler; personel riski, teknolojik riskler, organizasyon riski, yasal riskler ve dış risklerden oluşmaktadır. Etkin İnsan Kaynakları Yönetimi ve Teknolojik Altyapı yatırımları ile bu riskler azaltılmakta, sigortalananabilir riskler sıklıkla gözden geçirilerek bir fayda-maliyet analizine dayalı olarak sigortalamak suretiyle kuruluş dışına transfer edilmektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların açıklandığı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar

Yönetim Kurulumuz; 25 Ocak 2016 tarihli toplantısında, kuruluşumuzun %50 oranında hissesine sahip olduğu Eczacıbaşı Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin;

- 50.000 TL olan mevcut sermayesinin 67.800.000 TL tutarında tamamı nakit olarak artırılarak 67.850.000 TL'na çıkarılmasının onaylanmasına ve bu işlemin gerçekleştirilmesi amacı ile 1 Şubat 2016 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmasına ve yapılacak olan bu toplantıya katılmasına,
- Bu kapsamda artırılan 67.800.000 TL sermayeden payımıza isabet eden 33.900.000 TL karşılığında her bir hisse 1 Türk Lirası kıymetinde olmak üzere 33.900.000 adet hisse olarak iştirak edilmesine,
- Bu tutarın %25'i olan 8.475.000 TL'nın 27 Ocak 2016 tarihinde, geri kalan %75'lik kısmının ise sermaye artırımının tescilinden itibaren Yönetim Kurulu'nun bu konuda alacağı kararlar çerçevesinde ve en geç 24 ay içerisinde nakden ödenmesine

karar vermiştir.

Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kamu yararı dernek ve vakıflara, üniversitelere, sağlık kurum ve kuruluşlarına, sosyal, bilimsel, sanatsal ve ülke için faydalı diğer faaliyetlerin teşviki ve desteklenmesi amacıyla kamusal hizmet amacı güden organizasyonlara, katma bütçeli il özel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 530 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 459 bin TL).

Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel oranlar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Likidite Oranları		
❖ Cari Oran	2,29	2,75
❖ Likidite Oranı	2,01	2,34
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
❖ Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,19	0,15
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,81	0,85
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Borçlar	4,35	5,50
Karlılık Oranları		
❖ Net Dönem Karı / Konsolide Özkaynaklar	0,02	(0,02)
❖ Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,02	(0,01)
❖ Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,06	(0,04)

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Kuruluşumuzda üretim faaliyeti bulunmadığı için işçi çalışmamaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 15 (31 Aralık 2014: 16) olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlere tabidir. Söz konusu ortak uygulamalar;

- ❖ 12 Aylık ücret ve ikramiye (toplam 16 ücret),
- ❖ Satış prim yönetmeliği çerçevesinde, satış elemanlarına iş sonuçlarına göre satış primi,
- ❖ Aktif olarak araç kullanan çalışanlara ferdi kaza sigortası,
- ❖ Grup Özel Sağlık Sigortası ve isteğe bağlı Grup Bireysel Emeklilik Sigortası,
- ❖ Giyecek ve taşınma yardımı,
- ❖ Evlenme, doğum - ölüm, çocuk yardımı,
- ❖ Günlük 17,5 TL yemek ücreti,
- ❖ Kıdem teşvik ödülü,
- ❖ Görevin niteliğine göre cep telefonu hattı ve araba,
- ❖ Kişisel ve mesleki gelişimine uygun eğitim programları, kariyer yönetimi gibi hak ve menfaatlerden oluşmaktadır.

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

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

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

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

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

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ’NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

Yatırım politikası

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

Temettü politikası

Yönetim Kurulumuz, 29 Mart 2013 tarihli toplantısında; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı, diğer ilgili mevzuat ve Ana Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kar dağıtım politikası uygulanmasına karar vermiş olup, bu karar 15 Nisan 2014 tarihinde yapılan 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda ortakların onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

- ❖ İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan “dağıtılabilir dönem karı” üzerinden nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- ❖ Ana Sözleşme’imizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- ❖ Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanmaktadır.
- ❖ Kar payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay), yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere Genel Kurul Toplantısı’nı takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

Bu temettü politikası halen uygulanmakta olup, Yönetim Kurulumuz bu konuda bir değişiklik yapmamıştır.

Diğer Bilgiler

Özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Şirketimizde 2015 yılında özel denetim veya kamu denetimi yapılmamıştır.

Şirket aleyhine açılan ve Şirket’in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Şirketimizin finansal durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek büyüklükte Şirketimiz aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanmış herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

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

Bağlı Şirket Raporu

Yönetim Kurulu’muzun 7 Mart 2016 tarih 4 sayılı kararı ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 199’uncu Maddesi uyarınca, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, Kuruluşumuzun hakim ortağı ve hakim ortağının bağlı şirketleri ile ilişkileri hakkında düzenlenmiş olan 7 Mart 2016 tarihli raporu tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre değerlendirilmiş, bu kapsamda Kuruluşumuzun geçmiş faaliyet yılında hakim ortağı Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve hakim ortağın bağlı şirketleri ile ticari ilişkileri ayrıntılı olarak irdelenmiş, geçmiş faaliyet yılında hakim ortakla veya bunlara bağlı şirketlerle, 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 Kuruluşumuzu zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

Bir sermaye şirketinin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmibeşini, otuzüçünü, ellisini, altmışyedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip olduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ve gerekçesi

Kuruluşumuzun Türk Ticaret Kanunu’nda belirlenen sınırlar kapsamında 2015 yılında;

- ❖ Doğrudan iştirak ettiği finansal duran varlıklarının iştirak oranlarında meydana gelen değişimler ve gerekçesi:

Sahip Olunan Ortaklığın Unvanı	Ortaklıktaki Payı (%)		Açıklama
	2015	2014	
Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50,00	-	Kurulmuştur.
EHP Eczacıbaşı Health Care Products Joint Stock Co.	0,00	100,00	Satılmıştır.
Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.	0,00	-	Satın alınıp, birleştirilmiştir.

- ❖ Dolaylı olarak iştirak ettiği finansal duran varlıklarının iştirak oranlarında meydana gelen değişimler ve gerekçesi:

Sahip Olunan Ortaklığın Unvanı	Etkin Ortaklık Oranı (%)		Açıklama
	2015	2014	
HSM Consulting LTD	50,00	0,00	Satın alınmıştır.
Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48,13	0,00	Kurulmuştur.
Radiopharma Egypt (S.A.E)	37,50	0,00	Satın alınmıştır.

Yönetim organı üyelerinden birinin talep etmesi halinde, Türk Ticaret Kanunu’nun 199’uncu Maddesi’nin 4’üncü Fıkrası’nda öngörülen raporun sonuç kısmı

Yönetim organı üyelerince böyle bir talepte bulunulmamıştır.

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

1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemi faaliyetlerinin değerlendirilmesi

Kuruluşumuz bir tür holding yapısında olup; bu konsolide yapı içinde yer alan bağlı ortaklıkları, iş ortaklıkları ve iştirakleri vasıtasıyla sağlık ve tüketim sektörlerinde faaliyet göstermekte ve direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Dolayısıyla, kuruluşumuzun bu madde kapsamındaki açıklamaları faaliyet gösterdiği sektörler bazında açıklanmış olup, bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin pazarlar bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir:

Faaliyet Gösterdiği Sektör / Pazar Şirket Unvanı

Sağlık Sektörü

Orijinal ilaç pazarı

EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.

Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.

Hastane ürünleri pazarı

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Biyolojik ve Biyoteknolojik ürünler pazarı

Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (i)

Diyaliz tedavisi pazarı

RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sağlık hizmetleri

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.

Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.

Nükleer tıp sektörü

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Monrol Europe SRL

Monrol Poland LTD

Monrol Egypt for Manufacturing LLC

Radiopharma Egypt (S.A.E)

Monrol Bulgaria LTD

Eczacıbaşı - Monrol Nuclear Products Industry & Trade Co - Jordan
Capintec, Inc.

Monrol MENA LTD

Monrol Gulf DMCC

HSM Consulting LTD

Tüketim Sektörü

Tüketim ürünleri pazarı

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Islak mendil pazarı

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ev dışı tüketim pazarı

Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ii)

Kuaför ürünleri pazarı

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.

Gayrimenkul Faaliyetleri

Gayrimenkul geliştirme

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.

Kanyon

(iii)

Ormanada Projesi

(iv)

Diğer

Seramik kaplama pazarı

Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Dışsatım hizmetleri

Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.

- (i) Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 iştiraki olarak 10 Aralık 2015 tarihinde kurulmuştur.
- (ii) %50'si kuruluşumuz %50'si Baxalta GmbH ortaklığında 7 Aralık 2015 tarihinde kurulmuş olup, 1 Şubat 2016'da faaliyete geçmiştir.
- (iii) Kuruluşumuzun aktifleri içerisinde yer alan Kanyon Ofis Bloğu'nun tamamı ile Çarşı Bölümü'nün yarısını ifade etmektedir.
- (iv) Kuruluşumuz Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almış olup, bu arsalar üzerinde Eczacıbaşı Holding A.Ş. ile ortaklaşa (%50-%50) geliştirdiği Ormanada Projesi ile ilgili detaylar raporun Gayrimenkul Faaliyetlerimiz bölümünde açıklanmıştır.

Sağlık Sektöründeki Faaliyetlerimiz

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın bağlı ortaklıkları, iş ortaklıkları ve iştirakleri aracılığıyla sürdürdüğü sağlık ve ilaç alanındaki faaliyetlerinde son yıllarda önemli gelişim ve değişimler yaşanmıştır.

Maliye Bakanlığı verilerine göre sağlık harcamaları 2003'de yaklaşık 13,6 milyar TL iken 2015 sonunda yaklaşık 63,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2003'de ilaca yapılan 6,8 milyar TL'lik harcama ise 2015'de 23,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde kişi başına hekime müracaat sayısı 2'den 8,3'e yükselmiştir. Sağlık hizmetlerine ve ilaca daha fazla erişim olanağındaki artış, beraberinde bu harcamaları kısma hedefini de getirmiştir. Önceki yıllarda getirilen yüksek kamu iskonto uygulamaları 2015'te de sürdürülmüştür.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, kontrolünde bulunan kuruluşların stratejik karar ve hedeflerini belirlerken ilaç alanındaki bu önemli gelişmeleri de göz önünde bulundurmıştır.

Türkiye genelinde 275 dolayında tıbbi tanıtım elemanına sahip olan Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, alanlarının önde gelen kuruluşlarıyla yapılan lisans anlaşmaları çerçevesinde özgün beşeri ilaçlar ile tedaviye yardımcı ürünlerin pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir. Özellikle nefroloji, onkoloji, hematoloji, alerji, pediatri, dermatoloji, parenteral beslenme, biyocerrahi ve anestezi ürünleri alanlarına yoğunlaşma kararı vermiş olan kuruluş, bu kararını hızla uygulamaya sokmakta ve çalışmalarını yeni lisansör ve orijinal ürün arayışları ile sürdürmektedir. Bu kapsamda 2015 yılında 10 yeni anlaşma imzalanmıştır. Ayrıca, imzalanan satış ve tanıtım anlaşmasıyla Galderma'nın Türkiye'deki temsilcisi olan Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, formlarıyla birlikte 20'den fazla dermatoloji ürününün satış ve tanıtımına başlamıştır. Ayrıca, 1 Şubat 2016 tarihi itibarıyla, 76 çalışanın Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nden Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya geçmesi ve Baxter lisansı altında 16 ilaç ve 41 tıbbi cihaz sınıfında yer alan ürünün Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya devrinin tamamlanmasıyla, ürünlerin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından pazarlanmasına başlanmıştır.

Aralık 2015 dönemi birikimli IMS verilerine göre, Türkiye ilaç pazarı TL bazında %15,5 oranında büyürken Eczacıbaşı İlaç Pazarlama %24,4 oranında büyümeye göstermiştir.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, 22 yıllık global ortağı Baxter'in Mart 2014 yılında aldığı yeniden yapılanma kararı doğrultusunda, 2015 yılında gerçekleşen transformasyon süreci ile Biyolojik ve Biyoteknolojik Ürünler alanına odaklanmak üzere "Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." kurulmuştur. Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin Hastane Ürünleri ve BiyoCerrahi ürün portföyleri Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya, Renal Ürünler portföyü ise Baxter Renal Türkiye adlı kuruluşa devredilmiştir.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri çatısı altında İstanbul Ayazağa'daki tesislerde 30 Haziran 2016 tarihine kadar parenteral ve periton diyalizi solüsyonları üretilmektedir.

Eczacıbaşı Topluluğu Sağlık Grubu'nun en yeni üyesi olan Eczacıbaşı-Baxalta 1 Şubat 2016 itibarıyla, hematoloji ve immünoloji alanlarında yenilikçi ve modern tedavileri hastaların ve sağlık profesyonellerinin kullanımına sunmaya başlamıştır.

Hastaların yaşamlarını iyileştiren ve en yenilikçi tedavileri sunan biyoteknoloji lideri olmak vizyonu ile yolan çıkan Eczacıbaşı-Baxalta; 7 Aralık 2015'de %50-50 ortaklık yapısında kurulmuş olup, 1 Şubat 2016'da faaliyete geçmiştir. Küresel ortağımız Baxalta'nın hematoloji (kan hastalıkları) ve immünoloji (bağışıklık sistemi bozuklukları) alanındaki yenilikçi ve gelişmiş ürün portföyü ile Türkiye'deki hastaların tedavi olanaklarını artırıp, sağlık standartlarını yükseltmeyi hedeflemektedir.

Nükleer tıp alanının lider kuruluşu Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, yurtiçinde Gebze, Ankara, Adana, İzmir, İstanbul, Antalya ve Malatya, yurtdışında ise Romanya, Bulgaristan, Mısır ve Polonya olmak üzere toplamda 11 tesiste üretime devam etmektedir. Mısır, Hindistan ve Cezayir başta olmak üzere toplam 48 ülkeye ihracat yapmaktadır. Bunların yanı sıra, nükleer tıp cihazları Ar-Ge ve üretiminde faaliyet gösteren biri Türkiye'de, diğeri ise Amerika Birleşik Devletleri'nde olmak üzere iki iştiraki bulunmaktadır. Ayrıca, Kuveyt-Kuveyt, Dubai-Birleşik Arap Emirlikleri, Bakü-Azerbaycan ve Tripoli-Libya'da siklotron tesisleri işletmektedir.

Evde sağlık ve bakım hizmetleri alanında (evde bakım ve destek hizmetler, hastalık yönetimi) lider kuruluş olan Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin %100 iştiraki olarak 2013 yılında iş sağlığı ve güvenliği alanında faaliyetlerine başlayan Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş., 2016 yılına atılımlar ve yeni hedeflerle girmiş; üçüncü yılın sonunda Türkiye'nin 81 ilinde, beş bölge müdürlüğüne bağlı 19 şube ile 400 kişilik iş sağlığı ve güvenliği ekibine ulaşmıştır.

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

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

Orijinal ilaç pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklarımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
 - ❖ Sağlık Bakanlığı tarafından uygulanan referans fiyat sistemi, TL dönüşümünde kullanılan Bakanlar Kurulu Kararı ile hesaplama yöntemi açıklanan Avro Değeri ve Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından yönetilen global bütçe uygulaması,
 - ❖ Sağlık Bakanlığı ruhsatlandırma süreci,
 - ❖ Ruhsatlandırma sürecinde olan ithal ürünler için GMP ("Good Manufacturing Practices" - "İyi Üretim Uygulamaları") şartının getirilmesi ve buna bağlı olarak sürecin uzaması,
 - ❖ Ruhsatlandırılan ürünlerin Sosyal Güvenlik Kurumu'nun ("SGK") geri ödeme listelerine giriş hızı,
 - ❖ SGK'nın zorunlu kamu kurum iskontoları performansı etkileyen ana etmenlerdir.

Kuruluş, tüm bunların olumsuz etkilerine karşı önlem için kozmetik ürünler, tıbbi cihazlar ve gıda takviyeleri gibi hızlı izin alınabilen serbest fiyatlı ürünleri portföyüne katmaktadır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**

Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşların fason üretim dışında üretim faaliyeti olmayıp, sadece pazarlama ve satış faaliyeti bulunmaktadır. Dolayısıyla, prensip olarak dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması politikası benimsenmiştir.

Hastane ürünleri pazarında faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

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

Performansı etkileyen ana etmenler; piyasadaki rekabet koşulları, döviz kuru, zorunlu fiyat uygulamaları ve sağlık sektörü ile ilgili regülasyonlardır. Kaliteden ödün vermeden rekabete devam edilmekte, ürün karlılıklarını korumak ile ilgili olarak fiyat artış süreçleri işletilmekte, ürün gamını ve formlarını karlılık prensiplerine göre yönetmekte, verimli ihale yönetimine odaklanılmakta, üretimi yapılan ürünler için üretim tesisinin maliyet verimliliği üzerinde sürekli çalışma yapılmakta ve muhtemel olumsuz piyasa koşullarına karşı faaliyet giderleri sıkı bir şekilde takip edilmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarında faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

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

Piyasa koşulları, rekabet ve Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından açıklanan diyaliz seans ücretleri kuruluşun performansını etkileyen ana etmenlerin başında gelmektedir. Seans ücretleri, Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından belirlenmekte olup, TL bazında Şubat 2005'ten 2010 yılına kadar bir artış göstermeden sabit kalmış, 1 Nisan 2010'dan geçerli olmak üzere %5 oranında artışla 145 TL'ye yükseltilmiş, 18 Mart 2014 tarihine kadar da 145 TL olarak devam etmiştir. 18 Mart 2014'de seans ücretleri 10 TL'lik artış ile 155 TL'ye, 1 Mayıs 2015 tarihinde de 160 TL'ye yükseltilmiş olsa da bu rakam kur farkı kayıplarını bile karşılamayacak şekilde beklentinin ve gerçek maliyetlerin altında kalmıştır.

Öte yandan giderler içinde %10'luk bir kısmı oluşturan enerji ve yakıt giderlerinin enflasyonun üzerinde zam görmesi, diğer giderlerin ise (personel, kira gibi) enflasyon oranında artması, buna karşılık seans ücretinin 2010 yılı Nisan ayından bugüne sadece %10-12'lik bir artış göstermesi karlılık üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır. Böyle bir durumda; öncelikli politika, satış artışı ve gider düşüşü sağlamaktır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**

En büyük yatırım kalemleri, kapasite artışı ya da yenileme amaçlı makine alımları ve kiralanan binalarda yapılan tadilatları kapsayan özel maliyetlerdir. Yatırımlar genel olarak sermaye artırımları ile finanse edilmektedir. 2009 Şubat ayında uygulamaya alınan kotasyon ve planlama kararları ile yeni diyaliz merkezi izinleri, Sağlık Bakanlığı tarafından bölgedeki kapasite doluluk oranları doğrultusunda sınırlandırılmıştır.

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

Sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren iştirakimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin performansını etkileyen ana etmenler;
 - ❖ Ekonomide makro göstergelerdeki değişimler (Hastalık Yönetimi hizmet alanında önemli bir müşteri segmenti olan ilaç firmalarının performansları hem yeni müşteri bulunması hem de mevcut müşterilerle yürütülen projelerin büyütülmesinde yaşanan sıkıntılar ve evde hizmet alan bazı hastaların özellikle mali kriz dönemlerinde daha düşük maliyetli niteliksiz sağlık personelinin destek alması),
 - ❖ Çalışanlar içinde en büyük kısmı oluşturan hemşirelerin temininde yaşanan sıkıntılardır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, yaşanan sıkıntıların azaltılması ve performansın artırılması için maliyetlerini daha verimli çalışarak düşürmek üzere çalışmalarını sürdürmektedir.

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, sadece satış ve pazarlama faaliyetleri bulunan bir hizmet kuruluşu olup, herhangi bir üretim faaliyeti yoktur.

Nükleer Tıp sektöründe faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in performansı, yurtiçi ve dışında pazarın gelişimine ve uygulanan sağlık politikalarına bağlıdır. Yurtiçinde kamu ödeme vadesi önemli bir etmen olup, ürünlerin geri ödeme kapsamına alınması ve geri ödeme şartları kuruluşun performansını doğrudan etkilemektedir. Kuruluş, çevresinde üretimini kullanabilecek bir tüketim pazarı yarattığı için doğrudan ve dolaylı olarak istihdam ve katma değer yaratmaktadır.
- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, performansını güçlendirmek için ürünlerini tanıtıcı ve kullanımını artırıcı faaliyetlerde bulunmaktadır. Bu nedenle coğrafi olarak genişlemek amaçlı yatırımlar yapmakta ve yurtiçi/yurtdışında hizmet projeleri sunmaktadır.

Ayrıca ürün portföyünü geliştirmek için Ar-Ge faaliyetlerinde bulunmakta ve geliştirdiği ürünleri pazara sürmektedir. Ar-Ge faaliyetlerinin etkinliğini arttırmak ve gerek yurtiçi, gerekse yurtdışı pazarlarda yeni ürün/teknolojiler ile üstünlüğünü devam ettirmek amacıyla uygun olarak;

- 29 Temmuz 2011 tarihinde Gebze Teknoloji Geliştirme Serbest Bölgesi'nde kurulu bulunan Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin %99,99 oranındaki hissesini;
- 11 Aralık 2012 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nin Delaware eyaletinde bulunan ve faaliyet gösterdiği nükleer tıp sektöründe enerji ölçüm cihazları üretimi ve servisi ile dünya çapında tanınan bir şirket olan Capintec, Inc.'in tamamını satın almıştır.

Moleküler Görüntüleme; Nükleer Tıp ve moleküler görüntüleme dallarında Ar-Ge çalışmaları yaparak yeni cihazlar, yeni kimyasallar ve radyofarmasötikler geliştirmek ve radyasyondan korunma araçları tasarlamak amacıyla 2002 yılında Gebze TÜBİTAK Teknoloji Serbest Bölgesi'nde kurulmuştur. Teknoloji Serbest Bölgesi'nde faaliyet gösterdiğinden ilgili otoritelerin uygulama değişiklikleri şirketin performansını da etkilemektedir.

Kuruluş yaptığı çalışmalarla gerek kendisi, gerekse Nükleer Tıp alanında faaliyet gösteren diğer firmalar, hastaneler, özel sağlık merkezleri ve yurtdışı pazarlar için ileri teknoloji ürünü yeni ürünler, hammaddeler ve uygulama araçları geliştirmeyi hedeflemekte ve sektöre yüksek teknolojik bilgi seviyesine sahip personel istihdamı ve bilgi birikimi ile katma değer yaratmaktadır.

Moleküler Görüntüleme, performansını güçlendirmek için geliştirmekte olduğu ürünlerini tanıtıcı faaliyetlerde bulunmakta, ayrıca Ar-Ge projelerine uygun olarak yatırımlar yapmaktadır.

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

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Orijinal ilaç pazarı:

Bu sektörde faaliyet gösteren kuruluşların finansman kaynağı ana faaliyet konusu olan ilaç satışlarından tahsilatları olup; riskli oldukları alan ise, kur artışlarında yüksek kurdan ithalat yapıp, bunları Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan sabit fiyatlı kurdan satmasıdır.

İlaç sektöründe faaliyet gösteren sendikaların ilaç fiyatlarının hesaplanmasında kullanılan Avro kurunun güncellenmemesi sebebiyle ilgili kurum ve kuruluşlara açmış olduğu dava kazanılmış olup, söz konusu dava neticesinde 1,9595 olan kur değeri güncellenerek 2,00 olarak 1 Haziran 2015 tarihinden itibaren geçerli kılınmıştır.

1 Temmuz 2015 tarihli Beşeri İlaçların Fiyatlandırmasına Dair Karar neticesinde Beşeri Tıbbi ürünlerin fiyatlandırmasında kullanılacak Türk Lirası cinsinden 1 (bir) Avro değeri; bir önceki yılın Resmi Gazete’de ilan edilen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının günlük Avro döviz satış kuru gerçekleştirmeleri esas alınarak hesaplanacak olan yıllık ortalama Avro Değerinin %70 olarak belirlenen uyarlama katsayısı ile çarpılması suretiyle belirlenir. Fiyat Değerlendirme Komisyonu her yılın Ocak ayının ilk 5 işgünü içerisinde toplanarak yukarıda belirtilen usuller dahilinde beşeri tıbbi ürünlerin fiyatlandırılmasında kullanılacak 1 (bir) Avro değerini ilan eder.

Söz konusu Kararın Geçici Maddesine istinaden, Kararın yayım tarihinden önceki 90 günlük dönem için Resmi Gazete’de ilan edilen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının günlük avro döviz satış kuru gerçekleştirmeleri esas alınarak hesaplanan ortalama Avro değerinin %70 olarak belirlenen uyarlama katsayısı ile çarpılması neticesinde yeni Avro Değeri 4 Eylül 2015 tarihinden geçerli olmak üzere 2,0787 olarak belirlenmiştir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, 2015 yılı içinde TL bazlı kısa vadeli krediler kullanmış olup, dönem sonu kredi bakiyesi 31,1 milyon TL’dir.

Piyasa koşullarında yaşanan olumsuzlukların faaliyet nakdini olumsuz etkileme riskine karşılık, alacakların, ödemelerin ve stok seviyelerinin takibi büyük bir titizlikle sürdürülmektedir. Olumsuz piyasa koşullarının kuruluşun üzerindeki etkisini en az düzeyde tutmak için bütçelenen harcamalar gözden geçirilerek ek tasarruf tedbirleri belirlenmiştir.

2014 yılında operasyonel ve finansal açıdan risk teşkil eden depo yapısı sadeleştirilmiş, toplam müşteri sayısı azaltılmış, dağıtım altyapısı operasyonel ve finansal açıdan daha güçlü bir yapıya getirilmiştir. Yeni tahsilat yöntemleri ve sigortalılarıyla, alacakların zamanında tahsili konusunda iyileştirmeler yapılmıştır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri’nin yeni klinik yatırımları, büyük ölçüde başlangıç sermayesi ile finanse edilmektedir. Kapasite artışı, makine yenilemeleri gibi sebeplerle doğan nakit ihtiyaçları, yaratılan faaliyet nakdi ile karşılanmakta olup, gerek duyulduğunda kısa vadeli banka kredileri kullanılmaktadır. Aralık sonu kredi bakiyesi 49 bin TL’dir.

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri’nin ana finansman kaynağı, hastalara ve ilaç şirketlerine verilen hizmetlerin tahsilatıdır. Tahsilat riskini düşürmek amacıyla verilen hizmetin karşılığının mümkün olduğunca peşin tahsil edilmesine çalışılmaktadır. Kuruluş’un, 2015 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla 2.237 bin TL tutarında rotatif kredisi vardır. Kuruluş, döviz cinsinden borç taşımadığından kur riskine maruz kalmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler’in finansman kaynakları, sermayesi, alınan yatırım ve işletme kredileridir. Kuruluş, yurtiçinde bayi ağı ile yurtdışında ise hem bayiler aracılığı ile hem de direkt ürün ve hizmet sunmaktadır. Bayi riskleri kontratlarla yönetilmekte, buna ek olarak belli oranlarda teminat alınmaktadır. Yatırımlarla ilgi riskler için düzenli olarak fizibilite analizleri ve yatırım performans izlemesi yapılmaktadır.

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

Moleküler Görüntüleme'nin finansman kaynakları, sermayesi, alınan proje destekleri ve kredilerdir. Şirketin tamamlanmış ve devam eden projeleri büyük ölçüde KOSGEB, TÜBİTAK, Ticaret Bakanlığı ve TTGV tarafından sağlanan yatırım kredileri/hibeler ile finanse edilmektedir.

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

Orijinal ilaç pazarı:

İlgili Bakanlık ve kurumlar tarafından sağlık giderlerini azaltmak amacıyla alınan ve uygulanmakta olan tedbirlerin yanı sıra, 2009 yılından itibaren sektörün gelişimini oldukça olumsuz yönde etkileyen tedbirler de alınmıştır. Bu tedbirler, kronolojik sıraya göre aşağıda açıklanmıştır:

- ❖ 2004 yılından beri uygulanmakta olan dışsal referans fiyatlandırma sistemi, 30 Haziran 2007, 3 Aralık 2009 ve 10 Kasım 2011 tarihlerinde yayınlanan Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Kararda Değişiklik Yapılması Hakkında Kararlar ile değişmiştir (jeneriği olan orijinal ilaçlar ile jenerik ilaçların depocuya satış fiyatları, kayıtlı referans fiyatın %60'ıdır, 20 yıllık orijinal ve 20 yıllık jenerik ilaçların depocuya satış fiyatları ise kayıtlı referans fiyatın %80'idir).
- ❖ Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından bedeli ödenecek ilaçlarda uygulanacak indirim oranları Sağlık Uygulama Tebliği'nde ("SUT") beyan edilmektedir.
- ❖ 10 Aralık 2004 tarihinde %4 (6 yaşından küçük orijinal ilaçlar) ve %11 (6 yaşından büyük orijinal ilaçlar ve jenerik ilaçlar) olan iskonto oranları, 29 Eylül 2008, 4 Aralık 2009, 11 Aralık 2010, 5 Kasım 2011, 24 Mart 2013 ve 5 Ağustos 2015 tarihli SUT değişiklikleri ile farklılaşmıştır.
- ❖ 4 Aralık 2009 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki 20 yıllık olarak belirlenmiş referans fiyatı olmayan ilaçlar ve jeneriği olmayan orijinal ilaçlarda baz iskontoya ilave olarak %12 iskonto oranı uygulanmasına başlanmıştır.
- ❖ 11 Aralık 2010 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki tüm 20 yıllık ilaçlar, jenerik ve orijinal ilaçların mevcut iskontolarında %9,5 oranında artış yapılmıştır.
- ❖ 5 Kasım 2011 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki 20 yıllık ilaçlar ile jenerik ilaçların mevcut iskontolarında %7,5, orijinal ilaçların iskontolarında ise %8,5 oranında artış yapılmıştır.
- ❖ 24 Mart 2013 tarihli SUT değişikliği ile düşük fiyatlı ilaçlarda iskontolar depocuya satış fiyatlarına göre kademelendirilerek bazı ürünlerde iskonto kaldırılmış, bazı ürünlerde ise iskonto oranları azaltılmıştır.
- ❖ 5 Ağustos 2015 tarihli SUT değişikliği ile düşük fiyatlı ilaçlarda iskonto kademelerinde kullanılan depocuya satış fiyatları yeni kur doğrultusunda güncellenmiştir.
- ❖ Eşdeğer ilaç bedellerinin ödenmesinde, eşdeğer gruptaki en ucuz ilaç bedelinin %22 fazlasına kadar ödeme yapılmaktayken 20 Haziran 2009 tarihli SUT değişikliği ile bu oran %15'e, 5 Kasım 2011 tarihli SUT değişikliği ile %10'a indirilmiştir. 25 Temmuz 2014 tarihli SUT değişikliği ile de bazı eşdeğer gruplarda bant uygulaması tamamen kaldırılmıştır. Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından yapılan duyuru ile 15 adet eşdeğer grupta 1 Ekim 2014 tarihi itibarıyla "Taban Fiyat Uygulaması"na geçilmiş ve gruptaki en ucuz ürün fiyatı kadar ödeme yapılmasına başlanmıştır.

Bu tedbirler ile sektörün büyümesinin yavaşlayacağı öngörülmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri'nde %50 payı olan Baxter grubu; Medikal Ürünleri ve Biyoteknoloji Ürünleri iş kollarını, Baxter ve Baxalta olarak iki ayrı bağımsız global sağlık kuruluşu altında yapılandırılmasını sonuçlandırdığını açıklamış; buna paralel olarak yapılacak işlemler için izin alınması konusunda 19 Ekim 2015 tarihinde Rekabet Kurulu'na başvurmuştur. Rekabet Kurulu, 2 Aralık 2015 tarihli toplantısında sözkonusu başvuru için onay vermiştir.

Tüm bu gelişmeler kapsamında; %50'si Şirketimiz %50'si Baxalta GmbH ortaklığında, "Hematoloji (kan bilimi), hemofili, immünoloji (bağışıklık bilimi) ve onkoloji alanında görülen nadir hastalıkların tedavisinde kullanılan insan kanından üretilen ürünler ve rekombinant ürünler dahil olmak üzere her türlü tıbbi ürünlerin ithalatı, üretimi, pazarlaması, dağıtımı ve ihracatı" ile iştigal etmek üzere 7 Aralık 2015 tarihinde 50.000 TL sermaye ile Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuş olup, 1 Şubat 2016'da faaliyete başlamıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Baxter Grubu'nun 27 Mart 2014 tarihi itibarıyla aldığı dünya genelinde yeniden yapılanma kararı ve Baxter'ın serum terapileri stratejilerini sürekli yeniden değerlendirmesi çerçevesinde serum işinin yakın gelecekte Baxter'ın Türkiye portföyünde yer almayacağı sonucuna varmasına bağlı olarak ve bu gelişmelere paralel biçimde Eczacıbaşı Baxter'ın faaliyet alanlarında sınırlandırma ve uyarlamalar yapmak ihtiyacı doğmuş ve yapılan tüm çalışmalar değerlendirilerek 22 ve 25 Ocak 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararlarında aşağıda belirtilen kararlar alınmıştır:

- i) Eczacıbaşı Baxter bünyesinde yürütülen biyoteknolojik ürünlerin dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda biyoteknolojik ürünlere ait bazı malvarlığı değerlerinin biyoteknolojik ürünler alanında ihtisaslaşmış Baxalta Grubu şirketlerinden Baxalta GmbH ile EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi arasında yeni kurulan Eczacıbaşı Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ("EBAXA") devredilmesine ve biyoteknolojik ürünlerin Eczacıbaşı Baxalta tarafından dağıtılması için Baxalta Grubu ile bir Dağıtım Sözleşmesi imzalanmasına,
- ii) Eczacıbaşı Baxter ve iştiraki bünyesinde yürütülen diyaliz ve periton diyaliz ürünlerinin üretimi ve dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda diyaliz ürünlerine ait bazı malvarlığı değerlerinin Baxter Turkey Renal Hizmetler Anonim Şirketi'ne ("Baxter Renal") ve RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("RTS") sahip olduğumuz ve RTS Renal Tedavi Hizmetleri sermayesinin %60'ını teşkil eden hisselerimizin Baxter Healthcare S.A.'ya devredilmesine,
- iii) Eczacıbaşı Baxter bünyesinde yürütülen hastane ürünlerinin dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda hastane ürünlerine ait bazı malvarlığı değerlerinin EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.'ye devredilmesine ve hastane ürünlerinin EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından dağıtılması için Baxter Grubu ile bir Dağıtım Sözleşmesi imzalanmasına,
- iv) Geçiş süreci olarak tanımlanabilecek kısa bir süreyle sınırlı olarak;
 - a) 30 Haziran 2016 tarihine kadar periton diyalizi ve IV solüsyonları üretimi alanıyla sınırlı olarak üretim tesisinin işletiminin Eczacıbaşı Baxter tarafından yapılmasına,
 - b) 31 Aralık 2016 tarihine kadar IV solüsyonlarının satışı işine devam edilmesine,
 - c) Üretim ve satış bölümünde bu işle ilgili çalışan personelin bütün hak ve vecibelerinin ödenerek iş akitlerinin belirtilen ilgili tarihler itibarıyla sona erdirilmesine,
 - d) 31 Aralık 2016 tarihine kadar yeni kurulan EBAXA'ya, Baxter Renal'e ve RTS'ye IT ve tedarik zinciri hizmetleri sağlanmasına

karar verilmiştir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla; Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, Eczacıbaşı Baxalta ve Baxter Turkey ile ilgili olan varlık grupları, bu şirketler ve Grup arasında yapılan varlık transferi anlaşmalarının yapılmasına takiben satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmışlardır. Satış işlemleri, Şubat 2016 sonunda tamamlanmıştır.

Yeniden yapılandırma çalışmaları çerçevesinde Hastane ürünlerinin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya, Biyolojik ürünlerin yeni kurulan Eczacıbaşı Baxalta'ya ve PD ürünlerinin yeni kurulan Baxter Turkey şirketine varlık satışı yoluyla devri gerçekleşmiştir. RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin Eczacıbaşı Baxter'in elinde bulunan %60 hissesi, hisse satışı yoluyla Şubat 2016'da Baxter Healthcare S.A.'ya devredilmiştir. Varlık satışı; sabit kıymet, stok, ruhsat ve sözleşmeleri içermektedir.

Ayrıca; Eczacıbaşı Baxter bünyesinde yürütülen "Transfüzyon Terapi" olarak adlandırılan iş biriminin ilgili varlık grupları Ocak 2016'da Fresenius Vial'e devredilmiştir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in sahip olduğu üretim yeri ruhsatları, ürün lisansları/ruhsatları ile Moleküler Görüntüleme'nin sahip olduğu faaliyet ruhsatı, devam eden Ar-Ge projeleri ve her iki kuruluşun kendi alanında uluslararası bilinirliği finansal tablolarda yer almayan; ancak önemli bilgilerdir.

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, 2007 yılı Temmuz ayından itibaren bir kısım ürünlerinin ruhsatlarını Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri'ne devrettikten sonra, yeni ürün/firma konusunda yoğun bir çalışma başlatmıştır. Ayrıca, ilaç portföyünün yanı sıra ürün gamına CE belgeli tıbbi cihazlar, kozmetik ürünler, gıda takviyeleri ve ara ürün sınıfındaki serbest fiyatlandırılan ürünleri de eklemek yönünde çalışmalarını sürdürmektedir.

2007-2011 yıllarında 55, 2012 yılında 19 yeni anlaşma daha yapılmış olup, bu anlaşmalara bağlı yeni ürünler portföyde yer almaya başlamıştır. 2014 yılı Aralık sonu itibari ile 13 yeni anlaşma yapılmış olup, 2014 - 2017 yılları arasında bu ürünlerin pazara verilmesi planlanmaktadır. 2011 yılından itibaren yeni ürün gamına eklenen ürünler dışında, ortak pazarlama, devir anlaşmaları gibi yollarla portföye katılacak ürünlerde seçenekler artırılmıştır. 2014 Temmuz ayı itibari ile Procter & Gamble'ın sağlık ve kişisel bakım ürünlerinin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından eczanelerde satış ve tanıtımına başlanmıştır. 2015 yılında 6 yeni anlaşma yapılmış olup, bunların 4'ü satış pazarlama ve dağıtım anlaşması, 1'i ruhsat devir anlaşması ve 1'i de ürün geliştirme anlaşması şeklindedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri içinde bulunduğu pazarda yoğun rekabet içinde faaliyet göstermektedir.

Bu kapsamda üretilen ürünlerin karlılığının optimizasyonu ve fabrika verimliliği üzerindeki çalışmalar devam etmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nde önümüzdeki dönemde, kliniklerin verimliliklerini sağlamak için optimizasyon çalışmaları sürdürülecektir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluş'un en önemli hizmet alanlarından birisi olan Hastalık Yönetimi alanında yakın zamanda Sağlık Bakanlığı'nın yapmış olduğu düzenleme, yönetmelik vb. uygulamalar neticesinde sektörde kuralların daha ciddi uygulanmaya başlayacağı ve Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin bu gelişmelerden olumlu etkileneceği öngörülmektedir.

%100 Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri sermayesi ile 2013 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.'nin de 2015 Aralık sonu itibariyle ulaştığı hizmet verilen kişi sayısında (23.858 kişi) 2014 yılı kapanışına kıyasla yaklaşık %60 artış sağladığı görülmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, şu ana kadar yaptığı yatırımlarla yurtiçinde gerçekleştirdiği büyümeyi, yurtdışı ve yurtdışında yaptığı yatırım ve iş birlikleriyle de devam ettirecektir.

2011 ve 2012 yıllarında yurtiçinde üç FDG üretim tesisi yatırımı faaliyete geçirilmiştir. Romanya'da kurulu FDG üretim tesisi Temmuz 2012'de üretim ve satışa başlamış olup, Mısır'da kurulu FDG üretim tesisi Mayıs 2012'de satışa başlamıştır. Polonya'da kurulan FDG üretim tesisi için şirket kuruluşu 2011 yılında yapılmıştır. 2012 yılında Bulgaristan'da ve Ürdün'de de yine aynı amaçla %100 Eczacıbaşı-Monrol ortaklığı ile Monrol Bulgaria LTD ve Eczacıbaşı Monrol-Jordan isimli iki şirket kurulmuştur. Polonya'daki yatırım Şubat 2015 itibarıyla üretim ve satış faaliyetlerine başlamış olup, Bulgaristan yatırımı da Şubat 2016 itibarıyla devreye alınmıştır. Ürdün yatırımı pazar şartlarındaki olumsuz değişiklikler sonucu tekrar değerlendirilmiş ve iptaline karar verilmiştir.

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, 2015 Eylül ayı içerisinde, Birleşik Arap Emirlikleri'nde bulunan Dubai Emirligi sınırları içerisindeki Jebel Ali Serbest Bölgesi'nde %100'üne sahip olduğu Monrol MENA Ltd.'i kurmuş olup, bu iştiraki vasıtasıyla yine Dubai Emirligi sınırları içinde bulunan Ras Al Khaimah Serbest Bölgesi'nde kurulu bulunan "HSM Consulting Ltd." unvanlı şirketin %100 hissesini satın almıştır. Söz konusu şirket Mısır'da faaliyet gösteren Radio Pharma Egypt (S.A.E) şirketinin hisselerinin %75'ine sahiptir.

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

Radio Pharma Egypt (S.A.E) diğer yurtdışı yatırımlarından farklı olarak Mısır pazarında hem FDG hem Jeneratör ürünlerinin üretimini ve satışını yapacak kurulu altyapıya sahiptir. Bu satın alma ile birlikte Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler önem verdiği Mısır pazarındaki mevcudiyetini pekiştirmiştir.

Bunların dışında, yapılacak uluslararası iş birliktelikleri ile yurtdışında yeni üretim tesisleri açılması, satın alınması ya da kurulum ve işletmeciliğinin yapılması stratejik hedefler arasındadır. Bu strateji doğrultusunda; hem coğrafi kapsama alanı, hem de ürün portföyü genişletilecek, kuruluş hızlı gelişimini sürdürecektir.

Moleküler Görüntüleme, devam eden Ar-Ge projelerinin tamamlanması ile birlikte 2015 yılı ikinci yarısından itibaren, geliştirdiği Nükleer Tıp cihazlarını ve hammaddelerini pazara sunmayı planlamaktadır. Bunun yanı sıra, yeni Ar-Ge projeleri yapılması da hedeflenmektedir. Şirket, elinde olan bilgi birikimini ve yetkinliklerini kullanarak Nükleer Tıp konusunda danışmanlık hizmeti de sunmakta olup, buna izleyen dönemlerde de devam edecektir.

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, orijinal ürünleri Türkiye’de ruhsatlandığı için Ar-Ge faaliyeti yoktur. Ancak, 2008 yılından bu yana FAZ III aşamasındaki ürünlerin Türkiye hakları için üç ürüne yatırım yapmıştır. Bu ürünlerden biri Avrupa Birliği’nde ruhsat almış olup, Türkiye’deki ruhsatlandırma çalışmaları devam etmektedir.

Hastane ürünleri ve diyaliz tedavisi pazarı:

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri’nin Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır; ancak hizmetlerde verimliliği artırıcı inovatif yaklaşımların kuruluş kültüründe benimsetilmesine çalışılmaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, yeni ürün konusunda geliştirme faaliyetinde bulunmaktadır. Kuruluş kaynaklarıyla yapılan Ar-Ge faaliyetleri doğrudan portföye yeni ürün ekleme ve mevcut ürünleri geliştirmeye dönüktür. Uluslararası kuruluşlarla (“IAEA”) yapılan Ar-Ge faaliyetleri bilgi, kalite ve verimlilik artırıcı faaliyetlerdir. Ayrıca, Santez projeleri kapsamında Türk üniversiteleri ile orijinal, yenilikçi ürün Ar-Ge çalışmaları yapılmaktadır.

2014 yılında başlayan ve 2 yıl sürmesi planlanan “Katı hedeflerden I-124 ve Cu-64 radyoizotoplarının elde edilmesi ve bu radyoizotoplarla işaretli radyofarmasötüklerin geliştirilmesi” konulu Ar-Ge projesi için TÜBİTAK desteği alınmıştır. Bu proje 2015 sonu itibarıyla tamamlanmış olup, final raporu hazırlanmaktadır. 2014 sonunda yeniden yapılandırılan Ar-Ge bölümü ile yeni ürün geliştirme ve üretim süreçlerinin iyileştirilmesine yönelik daha odaklı bir yaklaşım sergilenmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda, Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde yer alan iki ana faaliyet kolundan biri olan, nadir moleküllerin sentezlendiği iş birimi, 2015 yılının başından itibaren Eczacıbaşı Monrol bünyesinde yeniden yapılandırılan Ar-Ge çatısı altına transfer edilmiştir.

2015 yılı Haziran ayı itibarı ile firmanın kendi kaynakları ile 6 farklı ürün geliştirme projesine Ar-Ge çatısı altında başlanmıştır. Çalışmalar devam etmektedir. Bu ürünlerden 4 tanesi için 2015 yılı Kasım ve Aralık aylarında iki ayrı TÜBİTAK destek başvurusu gerçekleştirilmiştir.

Moleküler Görüntüleme’de radyofarmasötik üretiminde kullanılan etkin hammadde niteliğindeki moleküllerin sentezlenmesi ve nükleer tıpta kullanılan radyoaktif ölçüm sistemlerine ilişkin cihazların tasarlanması için iki proje tamamlanmış ve geliştirilen ürünler fuarlarda sergilenmiştir. Kuruluşun “IV Enjeksiyona hazır steril bileşikler hazırlamak için kullanılacak robotik sistem” konusundaki Ar-Ge projesi devam etmektedir.

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

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Orijinal ilaç pazarı:

Ağırlıklı olarak ithal orijinal ürün portföyü ile ilaç sektöründe faaliyet gösteren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın ürün portföyünde Sanofi - Aventis, Chugai - Sanofi Aventis, P&G, Astellas, Sandoz, Galderma, Sigma-Tau, Almirall, Tillots, Aspen ve Juvise firmalarının ürünleri bulunmaktadır. Aralık 2015 dönemi birikimli IMS verilerine göre; Türkiye ilaç pazarı TL bazında %15,5 oranında büyürken, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama %24,4 oranında büyümeye göstermiştir.

Hastane ürünleri pazarı:

Kuruluş, hastane ürünleri, renal ürünler ve biyolojik ürünler pazarlarında, pazarın önemli bir oyuncusu olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri faaliyet gösterdiği bu pazarların hepsinde yerel ve yabancı şirketlerin yoğun rekabetini yaşamaktadır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, diyaliz tedavisi pazarında hizmet veren bir kuruluştur. Pazarda özel yatırımların oranı artarak devam etmektedir. Ancak, fiyat zammının gecikmesinden dolayı sektörde bazı özel merkezler kapanmaya ve birleşmeye başlamıştır. Özellikle büyük ve yabancı ortaklı zincirler, düşük kapasite kullanım oranına sahip kliniklerini satma veya birleştirme yönünde hareket etmektedir. Kuruluş, özel diyaliz merkezleri içinde hizmet veren en büyük üçüncü zincir kuruluş konumundadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, sağlık sektöründe faaliyet göstermekte olup, Türkiye'de en kapsamlı sağlık hizmetleri (evde hemşirelik, doktor, terapi hizmetleri, uzaktan sağlık takibi sağlanması, hastalara gerekli tedavilerin uygulanması için tıbbi cihaz sağlanması) sağlayan kuruluştur. Verilen hizmetlerin niteliği dolayısıyla başka şirketlerle birebir karşılaştırma yapmak mümkün değildir.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, ilaç sektörü içinde radyofarmasötik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Yurtiçi satışlarının %39'unu oluşturan FDG pazarında sektörde üç rakip faaliyet göstermekte olup, kuruluş %53 kamu ihale kazanma oranı ile FDG pazar lideridir.

Aralık 2015 döneminde konsolide satışlarının %27'sini oluşturan SPECT ürün grubunda yurtiçi pazarın yanında 25 ülkeye ihracat yapılmaktadır. En büyük ihracat pazarları Mısır ve Hindistan'dır. Eczacıbaşı Monrol, FDG ve SPECT ürün grupları dışında yakın coğrafyalarda FDG tesisi kurulum ve işletim projeleri satışı da yapmaktadır. Tüm bu gelişmeler ile 2015 yılı konsolide toplam net satış tutarı 119.764 bin TL ile bir önceki yıla göre %15,9 oranında artış göstermiştir.

Moleküler Görüntüleme, sektöründe ilk ve tektir. Nükleer Tıp sektöründe Ar-Ge alanında faaliyet gösteren başka bir yerli şirket yoktur.

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Orijinal ilaç pazarı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, üretimini gerçekleştirdiği IV ve periton diyalizi solüsyonlarında herhangi bir kapasite artışı ve buna bağlı bir yatırım öngörmemiştir. Yapılan modernizasyon ve diğer yatırımlarda herhangi bir teşvik kullanılmamıştır. Yatırımlar daha çok bilgi işlem ve satış makineleri (hastanelere yerleştirilen) yatırımları olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında mevcut yatırımları koruyabilmek adına bakım onarım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, teşviklerden yararlanmamaktadır. Geçmiş yıllardan gelen yararlanılacak yatırım indirimi tutarı 2.317 bin TL'dir.

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşta halen yararlanılan bir teşvik bulunmamakla beraber TÜBİTAK teşviklerinden yararlanabilmek için bir proje başvurusu yapılmıştır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in İstanbul-Yıldız ve Antalya yatırımları 2011 yılında faaliyete geçmiştir. 2012 yılının Mayıs ayında Mısır, Temmuz ayında ise Malatya ve Romanya FDG üretim tesisi yatırımları tamamlanmış olup, üretim ve satışa başlanmıştır. Bulgaristan ve Polonya'da FDG üretim tesisi yatırımları tamamlanmış, %100 Eczacıbaşı-Monrol ortaklığı ile Monrol Bulgaria LTD ve Monrol Poland LTD isimli şirketler kurulmuştur. Söz konusu üretim tesislerinden Monrol Poland LTD Şubat 2015 itibarıyla üretim ve satışa başlamış olup, Monrol Bulgaria da Şubat 2016'da faaliyete geçmiştir. Böylelikle şirketin yatırımını yaptığı tüm tesislerin üretim ve satışa başlama süreci 2016 yılı başı itibarıyla tamamlanmıştır.

Moleküler Görüntüleme, Ar-Ge projelerinde KOSGEB, TTGV, TÜBİTAK, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı gibi kurumlardan destek krediler/hibeler kullanılmaktadır. Bunun dışında kalan Ar-Ge Projeleri ve net işletme sermayesi ihtiyaçları ise kısa vadeli banka kredileri ile finanse edilmektedir. Şirket, personel gelir vergisi için Ar-Ge indiriminden yararlanmaktadır.

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

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama ve Eczacıbaşı İlaç Ticaret'in üretim faaliyeti yoktur. Ürünlerini ithal etmekte ya da fason üretim yapmaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Pazar şartlarının gelişimine paralel olarak plastik şişedeki ürünlerin üretimine tek vardiyada kurulu kapasiteye göre %9'luk, fiili kapasiteye göre %38'lik kapasite kullanım oranıyla devam edilmiştir. Medifleks hatlarında ise 54,1 milyon adet solüsyon üretilmiş ve kapasite kullanımı 2014 yılının aynı dönemine göre %89'dan %96'ya yükselmiştir.

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin, Sağlık Bakanlığı tarafından fiyatları tespit edilen ürünleri, referans fiyat sistemine tabi olup, fiyat tebliğinde yer alan esaslara göre güncellenmekte ve Sağlık Bakanlığı web sitesinde yayınlanmaktadır. 2015 yılında karlılığı korumaya yönelik olarak periton diyalizi ve suprane ürün gamlarında bakanlıktan fiyat artışı alınmıştır.

4 Eylül 2015'ten itibaren geçerli olacak şekilde, Sağlık Bakanlığı'nca 2,00 TL olan Avro kuru, 2,0787 TL olarak güncellenmiştir. Buna istinaden, tüm ürünlerin fiyatları güncellenen kura bağlı olarak artmıştır.

22 Şubat 2016'dan itibaren geçerli olacak şekilde, Sağlık Bakanlığı'nca 2,0787 TL olan Avro kuru 2,1166 TL olarak güncellenmiştir. Buna istinaden, sabit kurdan fiyatlandırılan tüm ürünlerin fiyatları güncellenen kura bağlı olarak artmıştır. Ayrıca, kuruluşun 20 yıllık ürünlerinden, FDK kararları doğrultusunda %3 ve %18 aralığında değişen oranlarda fiyat artışı alan ürünleri mevcuttur. Bu ürünler için de yeni fiyatların geçerlilik tarihi 22 Şubat 2016'dır.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 14 klinikte, 1.646 Hemodiyaliz ("HD") ve 208 Periton Diyalizi hastası olmak üzere toplam 1.854 hastaya hizmet vermektedir. Yedekler dahil toplam 498 (31 Aralık 2014: 482) HD makinesi bulunmaktadır. HD makinesi başına ortalama 3,2 (31 Aralık 2014: 3,4) hasta düşmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri bir hizmet kuruluşudur. Herhangi bir mal üretim faaliyeti yoktur.

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in yurtiçinde Gebze, Ankara, Adana, İzmir, İstanbul, Antalya ve Malatya'da, yurtdışında ise Mısır, Romanya ve Polonya'da olmak üzere faaliyette olan on üretim birimi bulunmaktadır. Üretim miktarları yeni tesislerin de faaliyete geçmesi ile birlikte bir önceki yıla göre FDG ürün gruplarında %33,8, SPECT ürün gruplarında ise %9,11 artış göstermiştir.

Moleküler Görüntüleme, Gebze TÜBİTAK Teknoloji Serbest Bölgesi'nde kurulmuş olup, iki ana birimden oluşmaktadır. Tesisin bir bölümünde nadir moleküllerin sentezi yapılmaktadır. Bu moleküller piyasada bulunmayan; ancak radyofarmasötik üreten sayılı firmalar tarafından özel olarak sentezlenen moleküllerdir. Tesisin diğer bölümünde ise radyasyondan korunmayı sağlayan cihaz ve ekipmanların araştırılması, geliştirilmesi ve üretimi yapılmaktadır.

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

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın fiyatı serbest reçetesiz ürünler dışında sattığı ürünlerin fiyatları, Sağlık Bakanlığı fiyat kararnamesine göre belirlenmektedir. Geri ödemeli ilaçların fiyatları Avrupa Birliği'nde yer alan belirlenmiş beş referans ülkede ilacın en düşük fiyatı alınarak, yine Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan Avro kuru ile TL'ye çevrilmiştir.

Satış koşulları, piyasa koşullarının yanı sıra, devletin uyguladığı zorunlu devlet iskontosuna bağlı olarak şekillenmektedir. Rekabetin yoğun olduğu dönemlerde, reçetesiz ürünlerde sınırlı olarak kampanyalar yapılmakta, müşteriye ek ticari faydalar verilerek satış desteklenmektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

2011 yılı Kasım ayı ortası itibarıyla, Sosyal Güvenlik Kurumu ("SGK"), bir kısım orijinal üründe %8,5 oranında iskonto artışına ve bir kısım yirmi yıllık üründe ise %7,5 oranında iskonto artışına ve %20 oranında fiyat düşüşüne gitmiştir. Ayrıca, kan ürünlerindeki eşdeğer bandı %10'a çekilmiştir. 2011 yılında yayınlanan kararnamenin Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin Aralık 2015 dönemi cirosuna etkisi 22,2 milyon TL civarında gerçekleşmiştir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

SGK ile olan hizmet sözleşmesine istinaden Hemodiyaliz seans başı fiyatı tüm merkezler için standart ve 155 TL'dir. Seans ücreti, 1 Mayıs 2015 tarihinden geçerli olmak üzere 155 TL'den 160 TL'ye yükseltilmiştir. Kuruluş, Periton Diyalizi hastalarına da takip ve tetkik hizmeti sağlamaktadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

2015 yılı konsolide satış hasılatı, yurtiçinde FDG ve ticari ürün satışlarındaki artış ile yurtdışında ise faaliyete geçen yeni tesisler nedeniyle FDG ürün grubu ve Capintec satışlarının artması sonucu geçen yıla göre %15,9 oranında büyümüştür. Yurtiçinde FDG fiyatlarında rekabetin etkisi ile bir önceki yıla göre %1 artış göstermiş, yurtdışı pazarlarda ise satış fiyatları, özellikle kurlardaki artış ile birlikte %9,95 artmıştır.

Moleküler Görüntüleme'de satılan ana ürünler Hot Pot, Doz Kalibratörü ve Enjektör Zırhları olup, 2015 yılı cirosu 298 bin TL'dir.

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Orijinal ilaç pazarı:

Rakipsiz, yüksek fiyatlı yeni ürün anlaşmaları yapılarak, pazar potansiyeli yüksek serbest fiyatlı ürünleri portföye katarak ve ortak pazarlama ve ruhsat devir seçenekleri hızla değerlendirilerek finansal yapıyı daha da iyileştirme olanağı sağlanacaktır.

Hastane ürünleri pazarı:

Şirketin finansal yapısını iyileştirebilmek için, işletme sermayesi, faaliyet nakdi ve finansal sonuçları etkileyebilecek tüm risk ve fırsatlar düzenli olarak gözden geçirilerek iyileştirme planları hazırlanmakta ve yönetim tarafından da aylık olarak takip edilmektedir. Ürün bazında karlılığı devam ettirici ve artırıcı önlemler almak ve gelecekte karlılığı yüksek iş kollarına odaklanmak üzere çalışmalar sürdürülmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

Finansal yapının güçlendirilmesi için satış artışı ve gider tasarrufları ile karlılıkların iyileştirilmesi, kuruluşun üzerinde sürekli çalıştığı temel eylemleridir. Kuruluş, alacaklarını düzenli takip ederek ve satın almaları kontrol altına alarak nakit akışını etkin yönetmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

- ❖ Hizmet gelirlerinin mümkün olduğunca nakit ve hizmet başlangıcında tahsil edilmesi,
- ❖ Borç ödeme vadelerinin mümkün olduğunca yayılması ve ödemelerin taksitlendirilmesi,
- ❖ Satın alma maliyetlerinin düşürülmesi,
- ❖ Hastalara hizmet sağlayan sağlık personeli çalışmalarında verimliliğin artırılması,
- ❖ Maliyeti diğer ürün gruplarının altında kalan hizmet gruplarının toplam satışlardaki ağırlığının artırılması,
- ❖ Faaliyet alanında yeni faaliyet konularına girilmesidir.

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansal yapısını iyileştirmek için alınabilecek önlemler, faaliyet nakdi ve alacak gün sayısında yapılabilecek iyileştirmelerdir. Faaliyet nakdi ve alacak gün sayıları düzenli olarak takip edilmektedir. Özellikle üniversite hastanelerinde ve komşu ülkelerde yer alan bazı yurtdışı müşterileri ödemelerinde yaşanan gecikmelere yönelik tedbirler alınmış olup, alacak gün sayısının düşürülmesine yönelik çalışılmakta ve piyasa koşulları düzenli olarak takip edilmektedir.

Moleküler Görüntüleme'nin finansal yapısını iyileştirmek için alınabilecek önlemler, finansman ve net işletme sermayesi ihtiyacının azaltılmasıdır. Bu amaçla, şirketin satışlarının artırılmasına ve kredilerin sürekli değerlendirilerek maliyetlerinin düşürülmesine çalışılmaktadır.

Bu amaçla 2015 yılının başından itibaren iki ana faaliyet biriminden bir tanesi olan moleküllerin sentezlendiği bölüm, mevcut personeli ve sabit kıymetleri ile birlikte Eczacıbaşı Monrol bünyesine transfer edilmiş olup, faaliyetlerine burada devam etmektedir.

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

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, bir satış ve pazarlama şirketi olup, sendikali çalışanı bulunmamaktadır. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam 340 (31 Aralık 2014: 331) çalışanı vardır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 185 işçi (31 Aralık 2014: 194), 380 memur (31 Aralık 2014: 386) olmak üzere toplam 565 (31 Aralık 2014: 580) çalışanı vardır. Kuruluşta toplu sözleşme mevcut değildir. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

RTS Renal Tedavi Hizmetleri'nin Genel Müdürlük ve kliniklerinde toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'te 9 (31 Aralık 2014: 9), kliniklerde 395 (31 Aralık 2014: 416) olmak üzere toplam 404 (31 Aralık 2014: 425) çalışanı vardır.

RTS Renal Tedavi Hizmetleri Genel Müdürlük çalışanlarının ücret paketi Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamalarına paraleldir. Klinik çalışanlarının ücret paketi ise 12 maaş ücret sistemi üzerine kuruludur.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam 342 (31 Aralık 2014: 324) çalışanı vardır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personel ve işçiye yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında yıllık performans primi ve özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam 223 (31 Aralık 2014: 219) çalışanı vardır.

Moleküler Görüntüleme'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personele yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam 9 (31 Aralık 2014: 15) çalışanı vardır.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Orijinal ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın tüm personelin yönetimini sağladığı Merkez Ofisi İstanbul / Levent'te bulunmaktadır. Yerleşik çalışanı bulunan diğer illerle beraber tüm Türkiye çapında faaliyet göstermektedir.

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin faaliyet gösterdiği üç iş alanında merkez dışı bölge müdürlükleri ve teknik servisi mevcuttur. Toplam 4 bölge ofisi (İstanbul, Ankara, İzmir, Adana) ile 3 bölge müdürlüğüne (Bursa, Antalya, Samsun) ilave olarak, Ankara'da teknik hizmetler binası ile birlikte hizmet vermektedir.

Ancak, kuruluştaki yeniden yapılandırma çalışmaları çerçevesinde Ankara Teknik Hizmetler binasının Baxter Turkey'e devredilmesi, bölge ofislerinin ve bölge müdürlüklerinin de 2016 yılı ilk çeyreğinin sonuna kadar tasviyesi beklenmektedir.

Diyaliz tedavisi pazarı:

Merkez dışında RTS Renal Tedavi Hizmetleri'ne bağlı 2 adet şube bulunmaktadır. Ayrıca, 11 adet bağlı ortaklığı ve bunlara bağlı 2 adet şube vardır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

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

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ’NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler’in Merkez dışında ikisi İstanbul’da olmak üzere, Ankara, Adana, İzmir, Antalya ve Malatya’da toplam yedi şubesi vardır. İştirakleri ve hisse oranları ise aşağıdaki tabloda verilmiştir. Ayrıca, Türkiye’de 15 bayi ile yurt dışında 53 satış noktası ve 28 distribütörden oluşan bir satış ve dağıtım ağı mevcuttur.

Ülke	İştirak Adı	Ortaklık Yapısı	%
Türkiye	Moleküler Görüntüleme Tic. ve San. A.Ş.	Eczacıbaşı Monrol Diğer	99,99 0,01
Romanya	Monrol Europe SRL	Eczacıbaşı Monrol	100,00
Polonya	Monrol Poland LTD	Eczacıbaşı Monrol Monrol Europe SRL	49,00 51,00
Mısır	Monrol Egypt for Manufacturing LLC	Eczacıbaşı Monrol Monrol Europe SRL	99,80 0,20
Mısır	Radiopharma Egypt (S.A.E)	HSM Consulting LTD Gerçek Kişiler	75,00 25,00
Bulgaristan	Monrol Bulgaria LTD	Eczacıbaşı Monrol	100,00
Ürdün	Eczacıbaşı - Monrol Nuclear Products Industry & Trade Co - Jordan	Eczacıbaşı Monrol	100,00
ABD	Capintec, Inc.	Eczacıbaşı Monrol	100,00
Dubai	Monrol MENA LTD	Eczacıbaşı Monrol	100,00
Dubai	Monrol Gulf DMCC	Monrol MENA LTD Mohd & Obaid Al Mulla LLC	80,00 20,00
Dubai	HSM Consulting LTD	Monrol MENA LTD	100,00

Moleküler Görüntüleme’nin merkez ofisi Şişli’de olup, şubesi Gebze TÜBİTAK Teknoloji Geliştirme Bölgesi’nde bulunmaktadır.

Tüketim Sektöründeki Faaliyetlerimiz

Tüketim Sektöründeki Faaliyetlerimiz

Tüketim Sektöründeki Faaliyetlerimiz

Tüketim Sektöründeki Faaliyetlerimiz

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

Eczacıbaşı Tüketim Ürünleri Grubu'nun faaliyet gösterdiği kişisel bakım ürünleri pazarı, küresel eğilimlere paralel olarak ülkemizde büyümesini sürdürmektedir. A.C. Nielsen'in toplam ticareti ölçümlediği FMCG Track raporuna göre, Türkiye kişisel bakım pazarı 2015 yılında cari bazda %13,3 oranında büyümüştür. Bu büyüme hem miktar bazında hem de cari bazda enflasyondan arındırılmış rakamlarla %5,3 olarak gerçekleşmiştir. Pazardaki potansiyel, hem küresel hem de yerli oyuncuların pazara olan ilgisini artırmakta ve yoğun bir rekabet ortamı oluşturmaktadır. Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri ve Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri kuruluşlarımız 2015 yılında da bu yoğun rekabet ortamı içinde başarılı iş sonuçları elde etmişlerdir.

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, profesyonel saç kozmetiği alanında faaliyet göstermektedir. İçinde bulunduğu kuaför ürünleri pazarında kayıtlı yaklaşık 25-30 bin kuaför salonu olduğu tahmin edilmektedir. Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri boya ürünlerindeki rekabet gücünü sürdürecektir şekilde büyümeye devam etmektedir.

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, Eczacıbaşı Topluluğu tarafından üretilen ya da ithal edilen tüketim ürünleri ile Topluluk dışı firmalarla yaptığı dağıtım anlaşmalarıyla Türkiye'de en fazla perakende kapsamı olan firmalardan biridir. 2015 yılında Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, Okey ve Detan/Defans markalarına pazarlama yatırımı yaparak global rakipleri karşısında pozisyonunu korumuştur. Prezervatif pazarında açık ara liderliğini, pazar payını artırarak sürdüren Okey'in, pazara sürdüğü inovatif ürünleri, rekabette yenilikçilikleri ile fark yaratmıştır. Kuruluş, saç şekillendirme markası olan Egos'u yenileyerek, satış noktasında tekrar güç kazanmasını sağlamış; Selin markasıyla limon kolonyasında sahip olduğu mirası parfümlü kolonya kategorisine genişletmiştir. Bunlara ek olarak yaptığı yeni dağıtım anlaşmalarıyla cirosunu büyüten kuruluş, bünyesine yeni katılan Heinz markası satışlarını 2015 yılında 2,5 kattan fazla büyötmüştür. Önümüzdeki dönem büyüme hedefleri kapsamında yeni dağıtım anlaşmalarının temelleri atılmıştır.

2012 yılı sonunda yeni bir yapılandırma ile oluşturulan ve ev dışı tüketim sektöründe hizmet veren Eczacıbaşı Profesyonel 2015 yılı sonu itibariyle şirketleşmiştir. Müşteri odaklı hizmet bakış açısıyla pazarda önemli büyüme hedefleriyle yola çıkan Eczacıbaşı Profesyonel; kağıt, kimyasal ve dağıtım ürünleri kategorilerinde yüksek büyümeler göstermeyi sürdürmüş ve müşteri sayısını istikrarlı olarak artırmıştır.

2012 sonu itibariyle satın alınan Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri ıslak mendil sektörünün en inovatif kuruluşu olma iddiasını sürdürürken, yeniden yapılandığı amiral markası "Uni" ile 2015 yılında önemli büyümeler yakalamıştır. Bebek medili pazarında yakaladığı liderliği pazar payını artırarak kuvvetlendirmiş, bebek kozmetiği kategorisinde ise pazar payını artırmıştır. Bebek ürünleri kategorisinde katma değeri yüksek yenidoğan ürünlerinin yanı sıra, bebek bakım kategorisinde yeni geliştirilen bebek deterjanı, yumuşatıcı, losyon gibi ürünler odaklanılan temel alanlar olmuştur.

Tüketim sektöründe kişisel bakım ve ev dışı kullanım kategorisinde yoğun rekabet ortamının sürmesi beklenmekle birlikte; bu alanlarda karlı büyümeye odaklanma, Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nde Uni markasıyla iddialı bir giriş yapılan bebek ürünleri pazarında rekabetçi pozisyonu güçlendirmek öncelikli hedefler arasındadır. Profesyonel (ev dışı kullanım) ürünlerde ise müşteri odaklılığı artırma ve büyüme olarak belirlenen hedeflere paralel olarak ürün portföyünü yeni dağıtım ürünleriyle zenginleştirmek amaçlanmaktadır. Bununla birlikte, lider olunan kategorilerde lider konumun korunması, diğer kategorilerde ise pazar paylarının iyileştirilmesi ve marka değerlerinin artırılması hedeflenmektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

Daha önce faaliyetlerini Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri bünyesinde gerçekleştiren ev dışı kullanım pazarına hitaben satış yapan Eczacıbaşı Profesyonel'in tüzel kişilik olması ile birlikte Gebze organize sanayi bölgesindeki üretim fabrikamız Eczacıbaşı Profesyonel şirketine 25 Aralık 2015 tarihinde satılmıştır. Bu satış ile birlikte Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin ana faaliyet alanı olan perakende tüketim ürünleri pazarına daha fazla yoğunlaşarak şirketin performansını gelecek dönemlerde daha da ileriye taşıması planlanmaktadır.

2015 yılı süresince devam ettirilen kurumsal kaynak planlaması yenileme ve iyileştirme projesi kapsamında şirketin bilgi işlem altyapısı tamamıyla yenilenmiş bulunmaktadır. Günümüz Pazar şartlarının dinamiklerine daha uygun bir altyapı kurulmuş ve şirketin aktivitelerinin finansal sonuçlarının daha hızlı ve etkin bir biçimde izlenmesi amaçlanmaktadır. Yapılan bu proje 2015 yılı Aralık sonu itibarıyla bitirilmiş olup, 2016'da kullanımına başlanmıştır.

Islak mendil pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, başta ıslak mendil ve havlu olmak üzere hijyen ve kişisel bakım ürünleri üretmekte ve bu ürünlerin yurtiçi ve yurtdışında pazarlama, satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir.

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, kişisel ve bebek bakım ürünleri, ıslak havlu, ıslak mendil, makyaj temizleme ürünleri, bebek şampuanı ve kremleri, aseton, vazelin vb.) kategorisinde zengin ürün portföyü ile kendi markalarının (Uni, Unimed, Premax, Şelale) yanı sıra yurt içinde ve yurt dışında seçkin zincir mağazaların markaları için fason üretimler de yapmaktadır. Kuruluşun performansı; ürettiği ürünlerin kategorisinin Türkiye'deki pazar büyümesine, marka ve rekabet gücüne, ihracattaki pazarlarda büyümesine bağlıdır.

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, performansını güçlendirmek için ürünlerini tanıtıcı ve kullanımını artırıcı pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Ürün portföyünü geliştirmek için Ar-Ge faaliyetlerinde bulunmakta ve geliştirdiği ürünleri pazara sürmektedir. Kuruluş pazarladığı ürünlerde yüksek kalite ve inovasyon gücü ile müşteri memnuniyetini ön planda tutmaktadır. Sektöründe teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek, en üstün kaliteyi, en iyi teknoloji ile sunmaya çalışmaktadır. Kuruluş yeni ürünler geliştirip, mevcut ürünlerinin bilgi ve teknoloji birikimi ile yenilenmesi ile üretim ve satış kapasitesini artırmaktadır.

Kuaför ürünleri pazarında faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

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

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin performansını etkileyen ana etmenler, rakip firmaların faaliyetleri ile satışların tamamına yakını ithal olduğu için döviz kuru başta olmak üzere ekonomik değişkenlerdir. Piyasa verilerinin yakından izlenmesi, kur risklerini hedge etmek amacıyla gerekli finansman enstrümanlardan yararlanılması bu değişikliklere karşı uygulanan politikalar arasındadır.

Sağlık ve moda da göz önünde bulundurularak, yeni çıkan ürünleri ithal etmek, kuaförlere seminer vererek gelişmelerini sağlarken markaların kullanımını teşvik etmek, çeşitli destek faaliyetleri ile yeni kuaför salonları kazanmak ve dönemsel promosyon destekleri sağlamak pazar payını arttırmaya yönelik uygulamalardır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nde alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler ağırlıklı olarak öz kaynaklarla finanse edilmekle birlikte 2012 yılında yeni ofis binası alımı ve ev dışı kullanım kanalıyla büyüme destekleyici yatırımların finanse edilmesi için banka kredisi kullanılmış olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kredi bakiyesi 55.039 bin TL'dir.

Alacaklar, satış kanalı bazında teminatlandırılmaktadır. Müşterilerden teminat olarak gayrimenkul ipoteği veya banka teminat mektubu alınmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toptancı bayilerindeki alacak riskinin %86'sı mevcut teminatlarla karşılanmıştır.

Kuruluşta yurtdışından yapılan satın almalar peşin olarak yapılmakta olup, kur riski taşınmamaktadır. Ani kur yükselmeleri yakından takip edilerek kur kaynaklı maliyet artışları fiyat artışları ya da tasarruf tedbirleri ile dengelenmektedir. Kuruluş bünyesindeki tüm bölümlerin giderleri bütçe ve fiili karşılaştırmaları ile oransal olarak yapılmakta olup, satış sapmasına paralel gider tasarrufu yapılması beklenmektedir.

Islak mendil pazarı:

Bu pazarda yer alan kuruluşlarda alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler öz kaynakların yanı sıra kısa vadeli borçlanmalar ile finanse edilmektedir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin 44.615 bin TL açık kredisi bulunmaktadır. Bu kredinin 11 Milyon Euro'luk kısmı Fabrika Yatırımı projesi ile ilgili 8 yıl vadeli yatırım kredisidir.

Yurtdışı satışlar doğrudan Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri tarafından 53 ülkeye gerçekleştirilmekte olup, yurt içi satışlar Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri tarafından gerçekleştirilmektedir. Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin yurt içindeki etkin ve yaygın dağıtım gücünün kullanılması ile dağılım nokta sayısında ve satışlarda artış hedeflenmektedir.

Yurt dışından ithal edilen ve yurt içinden yabancı para biriminden satın alınan girdiler ile ilgili olarak, kurlardaki ani yükselmelerin döviz cinsinden borçlarda yaratacağı risk, yurtdışı satışlardan alacaklar ile dengelenmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin temel finansman politikası işletme sermayesi açığı vermemektir. Ürünler tamamen ithal olduğu için oluşabilecek kur risklerine karşı önlemler alınmaktadır.

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, 19 Ekim 2015 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere "ev dışı tüketim" ve "perakende tüketim" ürünleri olarak iki farklı pazara yoğunlaşan organizasyonlarının, hizmet kalitesinin daha da yükseltilmesi, müşteri portföyünün genişletilmesi ve karlılığın artırılması amaçlarıyla, 31 Ağustos 2015 tarihli ara dönem bilançosundaki kayıtlı değerleri üzerinden Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde tam bölünme yolu ile bölünmesi ve şirketin tüm varlık ve yükümlülüklerinin yeni kurulacak iki şirkete devredilmesi yönünde karar almıştır.

Ancak; Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri; 8 Aralık 2015 tarih, 11 ve 12 sayılı yönetim kurulu kararları çerçevesinde tam bölünmeye ilişkin karar ve faaliyetlerini tekrar gözden geçirerek kuruluşun uzun geçmişine dayanan mevcudiyetinin korunmasına, ana faaliyet alanı olan perakende tüketim ürünleri pazarına daha fazla yoğunlaşarak, ev dışı pazara yönelik faaliyetlerinin 2015 yılı sonu itibarıyla sonlandırılmasına ve bu amaçla, Kuruluş'un %100'üne sahip olacağı ve esas olarak ev dışı tüketim pazarına yönelik faaliyetlerde bulunmak üzere, "Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı bir anonim şirket kurulmasına karar vermiştir.

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

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, 22 Aralık 2015 tarihinde aldığı yönetim kurulu kararı çerçevesinde Kocaeli ili Çayirova ilçesi Gebze Organize Sanayi Bölgesi, 1000. Cadde No:1028, 266 ada, 3 no'lu parsel adresindeki fabrikasının Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin 14 Aralık 2015 tarih ve 2015/2189 sayılı değerleme raporunda belirlenmiş bulunan;

- Arsa dahil bina ile mütemmim cüzlerinin (Betonarme idari, üretim, depo binası, kolonya ve atölye binası vb) 27.950.000 TL,
- Makine ve teçhizatlarının da 7.300.000 TL

olmak üzere toplam 35.250.000 TL bedelle, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı konumundaki Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satış yoluyla devredilmesine karar vermiştir.

Söz konusu fabrikanın tapu devir işlemleri tamamlanmış olup, satış bedelinin tahsili 2015 yılı Aralık ayında gerçekleşmiştir.

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Tüketim ürünleri pazarı:

Kuruluşun iç piyasada hem kendi markalarına yapmakta olduğu yatırımlarına devam ederek hem de yapacağı yeni işbirlikleri ile büyümesini sürdürmesi planlanmaktadır.

Kuruluşun Aralık 2015 yılı net satışları, geçen yılın aynı dönemine göre %16 oranında artmıştır. Önümüzdeki üç yıllık büyümenin, ortalama %4,4 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Islak mendil pazarı:

Kuruluş, iç piyasada ve yurtdışında yaptığı yatırımlar ve işbirlikleri ile büyümeyi sürdürecektir. Kuruluşun Eczacıbaşı Topluluğu'na katılması ile beraber markalara yapılan pazarlama yatırımları sonucunda marka gücünün daha da artacağı öngörülmektedir.

Kaliteli ve güvenli ürünleri ve hizmetleri ile sektörün yol göstericisi ve saygın kuruluşu olmayı sürdürecektir. Uzun yıllardır sektöründe lider olduğu konumunu önümüzdeki dönemdeki gelişmelerle sağlamlaştıracaktır. Talepler bazında kapasite kullanılması ve maliyet düşürücü mahiyette muhtelif markalarda fason ürün üretimi ve satışı yapılmaya devam edecektir.

Mayıs 2014 itibariyle Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde sanayi arsası satın alınmış olup, Aralık 2014 itibariyle tesis inşasına başlanmıştır. Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin modern üretim tesisi ile Tüketim Ürünleri Grubu'nun Lojistik Merkezi'ni bir arada barındıran yatırım 22 milyon ABD Doları'na malolacak ve Mart 2016'da devreye alınacaktır.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin üretim tesisi ve Ar-Ge yapısı, belli formülleri dışarıdan satın alma yerine tamamının kuruluş tarafından geliştirilmesi üzerine kurulmuştur. Üretim tesisinde, üç yıl içerisinde formüllerin %70'i yenilenmiştir. Egos markalı ürünler için formül optimizasyonu; Selin, Detan, Defans ve Hijyenmax markalı ürünler için yeni ürün çalışmaları yapılmaktadır. 2015 yılı sonunda üretim tesislerinin bağlı ortaklığı olan Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satış yolu ile devredilmesi ile birlikte araştırma ve geliştirme faaliyetleri söz konusu bağlı ortaklık tarafından yürütülmeye devam edecektir.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, yeni ürün konusunda sürekli geliştirme faaliyetinde bulunmaktadır. Kuruluş kaynaklarıyla yapılan Ar-Ge faaliyetleri doğrudan portföye yeni ürün eklemeye ve mevcut ürünleri geliştirmeye dönüktür.

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

Sektöründe ilkleri ve yenilikçi ürünleri piyasaya sunmak için sürekli olarak tüketici ihtiyaçlarını ve sektördeki gelişmeleri yakından takip etmektedir. Bilgi, kalite ve teknolojik birikimi sayesinde her sene yeni ürünleri piyasaya sunmaktadır. Teknolojik anlamda yaptığı geliştirmeler ile üretim niteliğinin kalitesini her geçen gün artırmaktadır.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, tüketim ürünleri pazarında yaptığı satış faaliyetleri ile birlikte Eczacıbaşı Girişim markalarının yönetimini gerçekleştirmektedir. 1.200'ün üzerinde ürün çeşidi ile Türkiye'de en fazla perakende kapsamayı gerçekleştiren tüketim ürünleri kuruluşudur.

Dağıtımını yaptığı 20 ürün kategorisinin çoğunda lider konumdadır. AC Nielsen perakende paneli dağılım verilerine göre, kuruluş kategori bazında %80-%95 kapsama oranı ile Türkiye çapında 14.900 satış noktasına doğrudan, 52.100 satış noktasına ise Eczacıbaşı Girişim Pazarlama ürünlerinden sorumlu özel ve karma bayi ekipleri ile geri kalanı da toptancılar üzerinden olmak üzere toplam 160.000 satış noktasına ulaşmaktadır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, özellikle ıslak mendil kategorisinde ilk yerli üretici firmadır. 1994 yılından beri pazara sunduğu yenilikçi ürünlerle liderliğini korumuştur. Satışlarının %50'sinden fazlasını oluşturan ıslak mendil sektörünün büyüklüğünün AC Nielsen 2015 yılı verilerine göre Türkiye'de 391 milyon TL olmuştur. Aynı zamanda ihracat yaptığı ülkelerde de pazarda yenilikçi ve söz sahibi bir yeri vardır.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin Gebze temizlik ürünleri ve kozmetik fabrikası Aralık 2007'de ilk üretimini gerçekleştirerek faaliyete başlamıştır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yapılan yatırım harcaması 10.017 bin TL'dir. 2007 tarihinde üretime başlayan tesis kesintisiz üretimini sürdürmekte olup, Aralık 2015 tarihinde şirketin %100 oranında sahip olduğu iştiraki Eczacıbaşı Profesyonel'e satış yolu ile devredilmiştir. Bu tesisin yapımı ve işletilmesi sırasında herhangi bir teşvikten yararlanılmamıştır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, 2009 yılında şu anda faaliyet gösterdiği tesislere geçerek yüksek standartta üretim imkanına ve izleyen yıllarda önemli bir yatırım yapmadan halihazırda yapmakta olduğu üretimi yaklaşık iki katına kadar çıkaracak alt yapıya kavuşmuştur. Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri; 2015 yılında 1.282 bin TL makine ve ekipman, 307 bin TL demirbaş ve 930 bin TL hak ve yazılım harcaması, 3 bin TL Websitesi güncellemesinin yanı sıra yeni fabrika inşaatı kapsamında 52.782 bin TL bina ve 2.416 bin TL makina yatırımı yapılmıştır. Alınan yatırım teşvik belgesi kapsamında 512 bin TL KDV istisnası ile makine alımı yapılmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Tüketim ürünleri pazarı:

2015 yılı süresince Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, üretim tesisinde, tonajı önemli oranda artırabilecek yeni ürün ve sistem ürünleri üzerine odaklanmıştır. Kuruluş ürünlerine özel geliştirilecek seyreltme ve dozlama sistemleri ile özellikle büyük profesyonel noktalarda müşteri için ekonomik çözümler üretilmiştir. Kalite ve maliyet optimizasyonu çalışmaları üretim tesisinin Eczacıbaşı Profesyonel'e devredilmesinden sonra da sürdürülecektir. 2015 yılı Aralık sonu itibarıyla Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'ne ait üretim biriminin satış yolu ile devredilmesi nedeni ile Eczacıbaşı Girişim'in üretim tesisi bulunmamaktadır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, sahip olduğu markalara ait ürünleri Kırşehir-Esenyurt'ta yer alan üretim tesisinde üretmektedir. Toplam cirosu içinde %2-3 oranında yer tutan bazı kozmetik ürünler ile aseton benzeri ürünleri fason olarak üretmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Tüm ürünler ithal olduğu için üretim yapılmamaktadır.

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin ürünlerindeki fiyat artışları enflasyon, rekabet gibi nedenler göz önüne alınarak yapılmaktadır. Satış şartları dağıtım kanalı ve müşteri gruplarına göre farklılıklar göstermektedir. Satış şartları müşterilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde rakip fiyat ve piyasa koşulları dikkate alınarak oluşturulurken, iskontolar fatura altında ve hizmet faturası olarak verilmektedir. Peşin ödemelerde peşinat iskontosu uygulanmaktadır. Kuruluş ile çalışacak müşterilerden satın alacağı ürünlere karşılık güvence alınmaktadır.

Islak mendil pazarı:

Ürünlerdeki fiyat artışları enflasyon, rekabet gibi nedenler göz önüne alınarak yapılmaktadır. Satış şartları, dağıtım kanalı ve müşteri gruplarına göre farklılıklar göstermekte ve müşterilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde rakip fiyat ve piyasa koşulları dikkate alınarak oluşturulmaktadır. Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin net satışları 2014 yılında 72.482 bin TL iken, 2015 yılında 92.569 bin TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Satışlar, kuaför salonlarıyla yapılan yıllık anlaşmalar kapsamındaki faaliyetler ve aylık tüketici ve kuaför kampanyaları ile desteklenmektedir. Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin ürünlerinin satış ve dağıtımını bayiler aracılığıyla Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri gerçekleştirmektedir.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, alacakların vadesinde tahsil edilememe riskinin ortadan kaldırılması için doğrudan borçlandırma sistemi kullanılmaktadır. Bu sistemin yaygınlaştırılması için çalışmalar devam etmektedir. Alacak riskinin azaltılması amacı ile 2015 yılı itibarı ile Alacak Sigortası uygulamasına başlanmıştır ve etkin bir şekilde kullanılmaya devam edilmektedir.

Alacak tahsilatlarının etkinliğinin izlenmesi ile birlikte stok optimizasyonu çalışmaları da yapılmaktadır. Devir hızı nispeten düşük olan stoklar düzenli olarak takip edilmektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin, yurtiçi satışları 2013 yılından itibaren Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Daha önce büyük ölçüde teminat kapsamı dışında kalan ticari alacakları bu sayede önemli ölçüde güvence altına alınmıştır. Ayrıca; satış vadelerinde gerek satış vade günlerinin kısalması, gerekse peşin satışların oransal olarak artması ile alacak gün sayılarında düşüş meydana gelmiştir. Buna rağmen geçmiş yıl zararlarındaki artış ve yeni fabrika yatırımının finansmanı nedeni ile net finansal borç rakamı artmıştır.

Kuruluşun son iki yılda gerçekleştirdiği satış büyümesinin 2016 yılından itibaren faaliyet karı üretmesi ile finansal yapıda iyileşme görülmesi beklenmektedir. Yatırım tarafında, kira ve lojistik kalemlerinde önemli maliyet tasarrufu sağlanacağı öngörülmektedir.

İşletme sermayesi yönünden alacak, borç ve stok günlerini ile ilgili iyileşme hedefleri tutulacak, faaliyet karı yaratılarak finansal borç yıllar itibarıyla kademeli olarak düşürülecektir.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 31 Aralık 2015 sonu itibarıyla çalışan sayısı 476 (31 Aralık 2014: 430) kişidir. Kurulusta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

2013 Ocak ayı itibarı ile Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri içerisinde Ev Dışı Kullanım ("EDK") kanalına daha fazla odaklanabilmek için Eczacıbaşı Profesyonel organizasyonu kurulmuştur. Bu organizasyona liderlik edecek Genel Müdür ile beraber ilgili pazarlama departmanı kurulmuş, diğer departmanlardaki kadrolar arttırılarak EDK kanalından daha büyük bir pazar payı elde etmek amaçlanmaktadır. Bu kadrolar Eczacıbaşı Profesyonel şirketinin kurulması ile birlikte 2016 yılı başında Eczacıbaşı Profesyonel'e devrolmuştur.

Islak mendil pazarı:

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin çalışan sayısı 177 (31 Aralık 2014: 207) kişidir. Kurulusta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup; 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde toplam 19 (31 Aralık 2014: 22) çalışan vardır.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Tüketim ürünleri pazarı:

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

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Gayrimenkul Faaliyetlerimiz

Faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi

İstanbul, Uskumruköy - Zekeriyaköy mevkiinde gerçekleştirilmekte olan Ormanada projesi planlandığı şekilde 31 Aralık 2014 itibarı ile tamamlanmıştır. Satılmış tüm evlerin teslimleri gerçekleştirilmiş olup, satışlara devam edilmektedir.

Son yıllarda Türkiye ekonomisinde büyüme performansı yavaşlamış olup, 2015 yılı büyüme hızının %3-3,5 seviyelerinde açıklanması beklenmektedir. Öte yandan, ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırım sürecine ilişkin belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler ve dış talepteki zayıf seyir, 2015 yılında da toparlanma sürecini yavaşlatan dış etkenler olmuştur. İçeride ise 2010-2015 yılları arası kişi başı milli gelirin 10.000 ABD Doları civarında yatay bir seyir izlemesi, ülkenin kalkınma yolundaki önemli engellerden bir tanesi olan orta gelir kapanına yakalandığına işaret etmektedir. Orta gelir tuzağı, orta gelir seviyesine ulaşmış ekonomilerin, çok uzun yıllar boyunca bu seviyede kalıp, yüksek gelirli grup seviyesine sıçrayamamalarını ifade eder. Dolayısıyla, önümüzdeki yıllarda kişi başına düşen milli geliri arttırmak amacıyla istihdam yapısı ve araçlarının yeniden şekillendirilmesi ile yeniliğe dayalı üretim giderek önem kazanmaktadır. Büyümedeki bu yavaşlamaya ve ekonomideki daralmaya paralel olarak son yıllarda inşaat sektörü büyüme hızında da gerileme yaşanmaktadır. 2014 yılı 3. çeyrek döneminden 2015 yılı sonuna kadar olan dönemde inşaat sektörü büyüme hızının GSYH büyüme hızının altında kaldığı gözlenmektedir. 2015 yılı konut yatırımları açısından değerlendirildiğinde, özellikle ilk 6 aylık dönemde, daire tipi yapı ruhsat sayısında yaklaşık yarım milyona ulaşılması, hem ikinci el konutlar için hem de yeni konutlar için hazırlanan fiyat endekslerinin geçmiş dönemlere kıyasla en yüksek seviyelerde olması, konut satış rakamlarının zirve değerlere ulaşması konut piyasasının beklentilerin ötesinde verimli bir yıl geçirdiğini ortaya koymaktadır. 2015 yılının ilk yarısında %1'in altında oluşan konut kredisi faiz oranları da konut satışlarını tetiklemiştir.

Ormanada projesi; konumu, özellikleri ve inşaat kalitesi çok farklı bir yerde olup, gayrimenkul sektöründeki gelişmelerden direkt etkilenmekten ziyade bir yaşam biçimi ve güvenli bir yatırım aracı olarak da değerlendirilebilecek mahiyettedir. Ayrıca, inşaat maliyetinin tamamlanmış olması sebebiyle, kur artışı ve dolayısıyla maliyet yükselişinden kaynaklanabilecek bir olumsuzluk söz konusu değildir. Bu sayede dolar üzerinden yapılan fiyatlamada; müşterilere alternatifli ödeme seçenekleri sunulabilmektedir.

İnşaat sektörü son dönemde TL'de yaşanan değer kaybı, özel sektör yatırımlarında ve büyümede yaşanan yavaşlamaya rağmen kendi dinamikleri içerisinde gelişmeye devam etmiştir. Son dönemde ülke ekonomisinin lokomotif sektörlerinden biri haline gelen inşaat dünyası kentsel dönüşüm çalışmaları ve büyük altyapı projeleri ile artan nüfus ve daha iyi şartlarda yaşama isteğinin oluşturduğu şehirleşme ihtiyacına katkıda bulunarak; sektörün her geçen dönemde kendini geliştirip, ülke ekonomisine yön vermesini sağlamaktadır.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın Ayazağa - Cendere'de bulunan arazisi ile ilgili olarak, çalışmalar üyesi bulunduğumuz KAYADER nezdinde takip edilmekte olup, süreç öngörüldüğü şekilde ilerlemektedir. 1/5000 ölçekli nazım imar planı ve 1/1000 ölçekli uygulama imar planı ve 3194 sayılı İmar Kanunu'nun 18'inci Maddesi uyarınca arsa düzenleme çalışmaları devam etmektedir.

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

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

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

Kanyon:

Farklı bölgelerde açılan yeni AVM’ler, sektördeki rekabeti artırmıştır. Kanyon artan rekabete karşı farklılık yaratmaya ve sadık bir müşteri kitlesini kendine çekmeye devam etmektedir. Artan rekabet ve ekonomik dalgalanmalara karşı pazarlama planı zenginleştirilmekte ve optimum stand kiralama bedelleri uygulanarak bu alandaki faaliyet artırılmaya çalışılmaktadır.

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

GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER
Merkezi konum / Yazın hava koşullarından dolayı tercih edilme	Kışın olumsuz hava koşullarından etkilenme
Farklı mimari tasarım	Yoğun trafik
Açık havada alışveriş	Marka karmasındaki boşluklar
Eğlence, kültür ve sanat unsurlarının ağırlığı	
FIRSATLAR	TEHDİTLER
Yakın çevredeki çalışan kesim yoğunluğu	Açılan yeni AVM’ler
Yüksek gelir bölgesi	Kanyon’un lüks imajı

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

Kanyon, düzenli aktiviteler ile müşterilerin sürekli tercih ettikleri AVM konumunda olup, yapılan sanat etkinlikleri, konserler, çocuklara yönelik yapılan çalışmalar, dijital pazarlama ve sosyal medya projeleri, gençlere yönelik organizasyonlar ve alışveriş kampanyaları bunların belli başlı örnekleridir.

Sosyal sorumluluk bilincinde WWF, Lösev, Greenpeace gibi kuruluşlara stand imkanı verilmektedir. Mağazaların Kanyon için çok önemli birer paydaş olduğu düşünüldüğünden Kanyon imajına katkı sağlayabilecek her türlü mağaza etkinliği desteklenmektedir.

Kanyon’u mobil telefonlara taşıyan uygulaması IOS ve Android telefonlarda 2014 Ekim ayından itibaren devrededir. Bir diğer dijital uygulama olan Kanyon Fit, kişisel sağlık danışmanı olarak sağlıklı yaşamı ilke edinmiş Kanyon ziyaretçilerine hizmet vermektedir. Kanyon’un sadakat uygulaması artırılmış gerçeklik özelliğine sahip WeBubble ise Ekim ayında devreye alınan yeni versiyonu ile Kanyon misafirlerinin Kanyon’da olmalarını ödüllendirirken, yeme içme kategorisinde sağlayacağı indirimlerle Kanyon’u daha da cazip kılacaktır.

2015 yılında Uluslararası Stevie Ödülleri’nde Kanyon 6 yeni ödüle daha hak kazanmıştır. “Çiçeklerin En Güzel’ne” projesi ile En İyi Etkinlik ve Yılın İletişim-Halkla İlişkiler Kampanyası (Sosyal Medya) dalında, “Bonjour Kanyon” Yılın İletişim-Halkla İlişkiler Kampanyası ve En İyi Tüketici Etkinliği dalında, “Aşk Kanyon’da” etkinliği ile En İyi Tüketici Etkinliği ve Yılın İletişim-Halkla İlişkiler Kampanyası dalında 6 ödüle layık görülmüştür.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Dijital Age Mobile Marketing Association Türkiye işbirliği ile yılda iki kez gerçekleştirilen “Yılın Dikkat Çeken Mobil Uygulamaları” anketine göre Kanyon uygulamaları, Alışveriş Merkezleri kategorisinde en çok indirilen uygulamalar olarak diğer alışveriş merkezi uygulamalarını geride bırakmıştır. Kanyonfit, Kanyon uygulaması ve WeBubble’ın başarısı bir kez daha kanıtlanmıştır.

Kanyon marka karmasına eklenen yeni markaları ile alışveriş konusunda rekabetçi gücünü artırmaktadır. 2012 yılından itibaren V2.0 projesi ile yeni bir yapılanma ve revizyon sürecine girilmiş olup, yeni anchor markalar ve gençlik markaları Kanyon marka karmasına eklenmiş ve mevcut marka mağazaları da ziyaretçi trafiği ve görsel algı adına yenilenmiştir.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım’ın performansını etkileyen ana etmenler, gayrimenkul geliştirme konusunda hizmet verdiği yatırımcıların yatırım kararları ve sektörün genel durumudur. Hâlihazırda yürütülen gayrimenkul geliştirme çalışmaları planlandığı haliyle ilerlemektedir.

Hizmet verilen kuruluşların arazi geliştirme ve yapı üretim konularını sürekli faaliyet alanı olarak belirlemeleri, bu alandaki yatırım kararlarının kısa ve orta vadede değişmeyeceğini göstermektedir. Kuruluş yüksek kalite anlayışı, farklı mimari tasarımları ve marka yaratma iddiasında olan projeleri ile farklı konumunu sürdürecektir.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım’ın 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla döviz riski ve kredi kullanımı bulunmamaktadır. Kuruluş, tüm giderlerini kendi faaliyet gelirlerinden karşılamaktadır. Faaliyet gelirleri ise, danışmanlık ve arazi geliştirme konularında yapılmış olan sözleşme gelirleri ile tamamlanan Ormanada Projesi’ndeki ilave işlerin gelirlerinden oluşmaktadır.

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Kanyon:

Kanyon’da mağaza ve ofislerde doluluk oranı %100’dür. Kanyon’a potansiyeli yüksek olan markaları yerleştirmek ve marka karmasını güçlendirmek üzere çalışmalar devam etmektedir. Kısa süreli Pop-up mağazaları ve stand kiralalamaları da gerçekleştirilerek yeni markalara yer verilmektedir.

Pazarlama faaliyetleri açısından temel odak noktalar; etkinlikler, reklam, halka ilişkiler ve müşteri ilişkileri yönetimi faaliyetleridir. Etkinlik planı, tüm yılı kapsayacak ve ek müşteri trafiği yaratacak şekilde oluşturulmuştur.

Reklamlar temelde etkinliklere yönelik tasarlanmış olup, etkinliklerden faydalanılarak PR (“Public Relations - Halka İlişkiler”) imkanları değerlendirilmektedir. CRM (“Customer Relationship Management” - “Müşteri İlişkileri Yönetimi”) çalışmaları geliştirilerek devam etmektedir. Kanyon imaj kampanyası kapsamında SKYLIFE, Time Out, The Guide, Where İstanbul ve diğer dergi ilanları devam etmektedir. Kanyon’un “Keşke her yer Kanyon olsa” yazılı yeni imaj kampanyası 2013 Ağustos ayında son halini almış ve basın ilanlarında yer almıştır. 2015 yılı Nisan ayı itibarı ile, Kanyon’da farklı anları anlatan, Kanyon misafirlerinin başrolde olduğu fotoğraf çekimleri yapılmıştır. Bu proje doğrultusunda yeni imaj kampanyasında seçilen ilk görsel Temmuz ayında outdoorda sergilenmeye başlanacaktır. Afiş çalışmaları ve ilanlar ile devam edilecektir.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar’ın ortak yatırımı olan Ormanada projesinde proje yönetiminin yanı sıra ana yüklenici olarak da yer almıştır. Söz konusu bu gelişmenin gerek kuruluşun bilgi birikimi gerekse finansal durumu açısından olumlu etkileri olmuştur.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın gayrimenkul geliştirme sözleşmesi kapsamında yürütmekte olduğu Kartal'daki arazi geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Topluluğun gayrimenkul alanındaki ayrıcalıklı projeler geliştirmek yönündeki yaklaşımına uygun nitelikte proje arayışı, iş geliştirme departmanı tarafından sürdürülmektedir.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Kanyon:

Alışveriş merkezleri ("AVM") ve perakende sektörü son yıllarda ülkemizde hızla gelişmekte olan ve rekabetin giderek zorlaştığı bir sektördür. Türkiye'de nüfusa oranla alışveriş merkezi m²'si halen Avrupa ortalamasının yarısında olmasına karşın, özellikle İstanbul'da ve belirli semtlerde görülen yoğunluk rekabeti de beraberinde getirmiştir.

Kanyon, bölgedeki diğer AVM'lere kıyasla, mimarisi ve fiziksel ortamının yanı sıra, işletmesi, etkinlikleri ve markaları ile farklıdır. Pazar genelinde görülen trendler şöyledir:

- ❖ Aynı kitleyi hedefleyen çok fazla sayıda yeni alışveriş merkezi açılması,
- ❖ Geleneksel alışveriş merkezi konseptinden uzaklaşmaya çalışılması ve AVM dahilinde eğlence unsurlarına ağırlık verilmesi,
- ❖ Müşterilerin artık daha seçici davranması,
- ❖ Daha kaliteli ve daha geniş bir marka çeşitlenmesi beklentisi,
- ❖ Boş zamanları değerlendirmede alışverişin diğer aktivitelerle rekabeti,
- ❖ Rakip alışveriş merkezlerinde yeni açılan dünyaca ünlü zincir restoranlar.

Kuruluşumuz, Türkiye'de gerçekleştirilen ilk açık alışveriş merkezi projesi olarak yurtiçinde olduğu kadar yurtdışında da büyük ses getiren Kanyon'daki 26 katlı ofis bloğunun tamamına sahiptir.

Kanyon ve Kanyon Ofis binası, İngiltere'de ve dünyada yaygın olarak kullanılan uluslararası "BREEAM In - Use" sertifikası kriterlerini yerine getirerek 2012 yılı Eylül ayında sertifikayı almaya hak kazanmıştır. Kanyon "BREEAM In-Use" kriterleri doğrultusunda; malzeme, enerji, su, sağlık-konfor, arazi kullanımı-ekoloji, atık yönetimi ve ulaşım alanlarında değerlendirilerek bina yönetiminde "Excellent" (Mükemmel) sertifikasına layık görülmüştür. Dünyada şimdiye kadar alınmış 192 adet "BREEAM In - Use" sertifikasının 15'i bina yönetiminde excellent derecesinde olup, Kanyon ve Kanyon Ofis binaları dünyada 16'ncı, Türkiye'de ise Alışveriş merkezi ve Ofis binası kategorilerinde "Excellent" sertifikasına sahip ilk bina olmuştur.

Kanyon, işletmeye alınmış binalar için uygulanan "BREEAM" kriterleri doğrultusunda tasarım, bina yönetimi ve çevresel performans açısından yapılan değerlendirmeler sonucunda "Olağanüstü" seviyesindeki sertifikayı Türkiye'de alan ilk ticari bina olarak büyük bir başarıya imza atmıştır.

İSO 14001 çevre yönetim sistem sertifikasının alınması, 100 panellik güneş enerjisi sisteminin ardından kojenerasyon sisteminin devreye alınması, LED aydınlatmalarının yaygınlaştırılması, akustik ölçümleme ve izolasyonlar, davlumbaz egzost sistemine karbon filtre yapılması ile İTÜ Enerji Enstitüsü işbirliği gibi çalışmalar ile sürekli iyileşmeler yapan Kanyon, "Mükemmel" seviyesindeki sertifikasını, bu alanda en üst seviye olan "Olağanüstü" düzeyine çıkararak Türkiye'de bina yönetimi alanında bu seviyede sertifika alan ilk ticari yapı oldu.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım, gayrimenkul sektöründe, gayrimenkul geliştirme ve proje yönetimi konusunda faaliyet göstermektedir. Kuruluşun temel amacı, yurtiçinde Eczacıbaşı Topluluğu'nun mevcut gayrimenkullerini değerlendirmenin yanı sıra, kar paylaşımı, kat karşılığı gibi çözüm ortaklıkları oluşturarak, mimari farklılık ve tasarım öncülüğü ile yaşam tarzlarını dikkate alan özgün, ekolojik, sürdürülebilir projeler geliştirmek, sektörde "Eczacıbaşı Gayrimenkul" markasını oluşturmaktır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 2015 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı söz konusu değildir.

Diğer gayrimenkul geliştirme yatırımları:

Ayazağa, Cendere Vadisi, Kentsel Dönüşüm Alanı

Kuruluşumuzun %50'sine sahip olduğu iş ortaklığı Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin üretim faaliyetlerini sürdürdüğü Ayazağa'daki tesisler ile yönetim binası kuruluşumuza ait olup, bu tesislerden kira geliri elde etmektedir. Söz konusu arsa; Ayazağa, Cendere Vadisi, Kentsel Dönüşüm Alanı içerisinde olup, Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri bu tesislerdeki üretimini 30 Haziran 2016'da sonlandıracaktır.

- ❖ Yönetim Kurulumuz; Ayazağa mevki Cendere yolu üzerinde bulunan ve halen Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin serum üretim tesislerinin faaliyet gösterdiği gayrimenkulüne sınır konumundaki Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.'ne ait hisselerin tamamının mevcut ortaklarından satın alınması konusunda yaptığı 10 Nisan 2015 tarihli toplantısında;

Ticaret Sicili'ne Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi No:25/8 Sarıyer İstanbul adresiyle kayıtlı bulunan ve 126738 numara ile işlem gören Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.'ye ("Şirket") ait hisselerin tamamının Şirket'in ortakları Can Malta, Sezen Malta, Lütfü Paker, Mihriban Paker ve Hülya Paker'den satın alınmasına, bu karar doğrultusunda;

- Hisse alım bedelinin, AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.'nin 9 Nisan 2015 tarihli Değerleme Raporu'nda belirlediği değerler de dikkate alınarak, 24.250.000 ABD Doları olarak belirlenmesine,
- 23.000.000 ABD Doları'nın 10 Nisan 2015'de Şirket ortaklarına payları oranında nakden ödenmesine,
- Hisse Devir Sözleşmesi'ne göre Şirket'in özel incelemeden geçmiş kapanış mali tabloları üzerinden - kasa ve bankadaki nakitten varsa borçların düşülmesi suretiyle - hesaplanan 22.106,11 TL'lik düzeltme fark tutarının 10 Nisan 2015'de Şirket ortaklarına payları oranında ödenmesine,
- 1.000.000 ABD Doları'nın 31 Aralık 2015 tarihine kadar, 250.000 ABD Doları'nın 31 Aralık 2016 tarihine kadar bloke edilmesine ve bloke edilen bu tutarların satıcıların sözleşmedeki tüm yükümlülüklerini yerine getirmiş olmaları şartıyla söz konusu tarihlerde serbest bırakılarak satıcılara payları oranında ödenmesine,
- Hisse devir işlemlerinin 10 Nisan 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in pay defterine işlenmesine karar vermiştir.

- ❖ Yönetim Kurulumuz 20 Ağustos 2015 tarihli toplantısında;

- Şirketimizin, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda 126738 sicil numarası ile kayıtlı Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.'yi bütün aktif pasifi ile kül halinde devralması ve bu suretle iki şirketin devralma yoluyla Şirketimiz bünyesinde birleştirilmesine,
- Birleşme işleminin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ve devamı ilgili maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu'nun II - 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. Maddeleri ile 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği hükümleri kapsamında gerçekleştirilmesine,
- Birleşme işlemlerinde Şirketimizin Bağımsız Denetimden geçmiş 30 Haziran 2015 tarihli finansal tablolarının esas alınmasına,
- Şirketimizin devrolacak şirketin oy hakkı veren paylarının %100'üne sahip olması ve şirketimiz paylarından devrolunacak bağlı ortaklığımız pay sahiplerine pay verilmesi gerekmediğinden, birleşmenin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II - 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. Maddesi ile T.T.K.'nin 155. Maddesi'nin 1. Fıkrası ile 156. Maddesi'nin 1. Fıkrası'nda öngörülen "Sermaye Şirketlerinin Kolaylaştırılmış Şekilde Birleşmesi" düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirilmesine,
- Birleşme neticesinde sermaye artışı yapılmamasına,
- Birleşme Sözleşmesi'nin hazırlanması ve devralma yoluyla birleşmeye ilişkin olarak diğer gerekli tüm işlemlerin yerine getirilmesini takiben Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına karar vermiştir.

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

Şirketimizin Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir bütün halinde "devir alması" suretiyle Şirketimiz bünyesinde "kolaylaştırılmış usulde birleşmesi" işlemi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuruyu 2 Ekim 2015 tarihinde yapmıştır. Söz konusu birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Kasım 2015 tarih ve 31/1396 sayılı kararı ile onaylanmış olup, 7 Aralık 2015'de Ticaret Sicili'nde tescil olmuştur.

Diğer yatırımlar

Yönetim Kurulumuz 29 Haziran 2015 tarihli toplantısında; Cennet Koyu Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin İstanbul ili, Silivri ilçesi, Kurfalı Köyü, Uğur Bıçaker Caddesi'nde bulunan toplam alanı 265.930 m2 olan 21 adet tarlada sahip olduğu payların tamamını, yatırım amacıyla, LOTUS Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında belirlenen değeri esas alarak, 16.425.000 TL + KDV bedel ile satın alınmasına ve satın alma bedelinin tamamının nakden ödenmesine karar vermiştir.

Ayrıca; bu arsalarla bitişik konumda bulunan 308 no'lu parsel alanı da 1 Aralık 2015'de 765.000 TL'ye satın alınmıştır.

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

Kanyon:

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

Gayrimenkul geliştirme:

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

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

Kanyon:

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 63.588 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 53.524 bin TL). 2006 yılı başlangıç olmak üzere kiralama sürelerinin 5 - 10 yıl arasında yapılmış olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kira gelirinde sözleşmeler çerçevesinde artış olacaktır.

Ormanada:

Kuruluşumuz, 31 Aralık 2007'de Sarıyer İlçesi, Uskumru Mahallesi, Yorgancı Çiftliği Mevkii'nde bulunan toplam alanı 196.409,74 m² olan 22 adet arsanın yarısını satın almıştır. Kalan yarısı ise Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye aittir. Söz konusu gayrimenkuller üzerinde toplam 90 bin m² inşaat yapılmış olup, tamamlanan bu proje konut ağırlıklı olmakla birlikte, kısmen ticaret alanları da mevcuttur. Tüm binaların (konut ve ticari üniteler) yapı kullanım izin belgeleri alınmıştır.

- ❖ Uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle yaratılan Ormanada'da yer alan konutların büyüklükleri 170 ile 700 metrekare arasında olup, birim konut satış fiyatları yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,7 milyon ABD Doları arasında değişmektedir.
- ❖ Ormanada'da 188 adet villa ile 85 adet sıra ev olmak üzere 273 adet konut bulunmakta olup, 1'inci Fazda 150 adet, 2'nci Fazda ise 123 adet konut vardır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- ❖ 31 Aralık 2015 itibariyle, 1. Fazdaki konutların toplam 117 adedi, 2. Fazdaki konutların da toplam 76 adedi satılmıştır.
- Birinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Nisan ayından itibaren başlanmış olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle 115 adet konutun;
 - İkinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Aralık ayından itibaren başlanmış olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle 75 adet konutun teslimi ve devri yapılmıştır.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın faaliyet gelirlerini hizmet sözleşmeleri ile yönetimini üstlendiği projelerden sağlanan gelirler oluşturmaktadır. 2015 yılı hasılatı büyük ölçüde Ormanada projesi kapsamında yürütülen ilave işler ve satış pazarlama hizmet gelirlerinden oluşmuştur.

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle 2.520 bin TL satış hasılatı bulunmaktadır. Gelirlerde, 2015 yılında bir önceki yıla göre meydana gelen azalma Ormanada projesinin Eylül 2014 itibariyle sonlanmasından ve bu yıl içinde aynı kapsamda bir projenin olmamasından kaynaklanmaktadır.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Kanyon:

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

Gayrimenkul geliştirme:

2015 yılında kuruluşun daha önceki yıllarda müteahhitliğini üstlendiği Ormanada projesinde yapılacak ilave işlerden elde edilecek gelirler ve bunun yanında gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında verilen hizmetler karşılığı elde edilecek gelirler neticesinde işletmenin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

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

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle çalışan sayısı 16 (31 Aralık 2014: 23) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın merkez dışında Ormanada projesi kapsamında şantiye ofisi bulunmaktadır.

Diğer Faaliyetlerimiz

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

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

Seramik kaplama pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

Vitra Karo'nun satışları, geçen yılın TL bazda %9 üzerinde gerçekleşmiştir. Amortisman öncesi faaliyet karı (AÖFK) ise her ne kadar bütçelenen seviyenin altında olsa da, geçen yıla göre - döviz kurlarının yüksek olması sebebiyle - %1 üzerinde gerçekleşmiştir.

Karo Grubu'nun diğer büyük üreticisi olan V&B Fliesen'de ise geçen yıla göre döviz bazında satışlar %13, AÖFK yaklaşık %0,3 üzerindedir.

Karo Grubu konsolide sonuçlarına göre; satışların yaklaşık %75'inin dövize endeksli olması nedeniyle yüksek kur gerçekleşmeleri sonucunda satışlar geçen yıla göre %5 üzerinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin kontrollü olarak gerçekleştirilmesine rağmen döviz kurlarındaki geriye gidişin ve buna bağlı olarak özellikle V&B Fliesen'in AÖFK etkisiyle Karo Grubu AÖFK'sı geçen yılın yaklaşık %32 altında kalmıştır. Dönem karı seviyesinde ise özellikle Türkiye'de kullanılan döviz bazlı krediler nedeniyle dönem zararı artmıştır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**

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

Dışsatım hizmetlerinde faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

Ekom'un amacı, Eczacıbaşı Topluluğu'nun dış ticaret sermaye şirketi olarak, Eczacıbaşı ürünlerinin dışsatımında aracılık ettiği Topluluk kuruluşlarına en etkin şekilde dışsatım, gümrük, finansman ve risk yönetim hizmetleri vermektir.

Kuruluşun performansı, ekonominin makro göstergelerdeki değişikliklerden kısmen etkilenmektedir. Özellikle kur politikasındaki dalgalanmalar satış üzerinden alınan komisyon gelirlerini etkilediğinden, kuruluşun finansal sonuçlarına doğrudan yansımaktadır.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun 2015 yılı satışlarının miktarsal bazda %57'si, tutarsal bazda ise %55'i yurtdışı satışlardan oluşmuştur. Gelirlerinin büyük kısmı dövize endeksli olduğu için finansman ihtiyaçlarını da döviz kredilerinden karşılamaktadır. Buna ek olarak, gerek görülen durumlarda risk düşürücü finansal enstrümanlardan (forward, collar gibi) faydalanılmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

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

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Seramik kaplama pazarı:

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

Türkiye iç pazarında geçen yılın sonuna doğru görülen, mevcut konut stoğunun satışa dönme hızında yaşanan yavaşlama yıl boyunca da aynı şekilde devam etmiştir. Yurtiçi satış ve sipariş girişlerinde gözlenen yavaşlama bunu teyit eder niteliktedir. KDV konusundaki belirsizlik, tüketiciyi koruma kapsamında alınması beklenen bazı tedbirler gibi konular inşaat sektöründe ve tüketicide bir tedirginlik yaratmıştır. Buna karşın; orta ve uzun vadede olumlu etkisi beklenen başlıklar arasında; 2B arazilerinin durumu, deprem tedbirleri kapsamında öngörülen kentsel dönüşüm ve yabancılara gayrimenkul edinim hakkı verilmesi konularındaki kanun hazırlıklarının neticelenmesi sayılabilir. Vitra Karo’nun stratejik pazarları içinde yer alan Almanya’da renovasyon pazarında büyüme beklenirken, diğer bir stratejik pazar olan Rusya’da üretim tesislerinin de devreye girmesiyle satışların hızla arttığı gözlenmektedir.

Verimliliği ve karlılığı artırmak için; maliyet fiyatlarında beklenenin üzerinde artış gösteren bazı hammaddelerin yerine daha uygun maliyetli ikame malzemelerin kullanılabilmesi için geliştirme çalışmalarına devam edilecek olup, doğalgaz ve elektrik fiyatlarında olması beklenen artışın etkisini azaltabilmek için maliyet iyileştirme çalışmaları diğer alanlarda da sürdürülecektir. Ayrıca, düşük kur kaynaklı satış ve maliyet artışları nedeniyle brüt kar düzeyinde görülen olumsuz etkinin, faaliyet giderlerinde yapılacak kontrollü harcamalar ve tasarruf tedbirleri ile amortisman öncesi faaliyet karı düzeyinde minimize edilmesi doğrultusunda çalışmalar devam etmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Seramik kaplama pazarı:

Eczacıbaşı Yapı Ürünleri Grubu bünyesinde Bozüyük’te, Vitra Karo ve Eczacıbaşı Yapı Ürünleri için hizmet veren Ar-Ge tesisi kurulması çalışmaları tamamlanmış olup, Yapı Ürünleri Grubu’nun “İnovasyon Merkezi” olarak faaliyet gösteren tesis 2011 Mayıs ayından itibaren faaliyetlerine başlamıştır. Karo tarafında özellikle maliyet düşürücü ikame hammadde ve malzeme kullanımı konusundaki çalışmalar artarak devam etmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom’un Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

Vitra ve Villeroy & Boch markalarının, Eylül 2015 itibarıyla Türkiye’deki cirosal pazar payı %10,2 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Karo Grubu yurtdışı pazarlarda ise; Almanya’da %9,0, İngiltere’de %4,3, Fransa’da %2,1 ve Rusya’da %1,9’luk pazar payına ulaşılmıştır.

Dışsatım hizmetleri:

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

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Seramik kaplama pazarı:

Tamamı 37 milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik fabrikası yatırımı tamamlanmıştır. Karo Grubu satışlarının tutarsal olarak %4'ü Rusya fabrikası tarafından karşılanmaktadır.

Bozüyük yatırımı için başvurusu yapılmış olan 12,3 milyon TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi 2011 yılı başlarında onaylanmıştır. Bu teşvik belgesinin kapatılması ile ilgili işlemlere 2012 yılı sonunda başlanmış olup, 2013 ilk yarısında kapama başvurusu yapılmış ve 2014 yılında kapatılmıştır.

Bozüyük'te Genel Modernizasyon için alınan 5 milyon TL tutarındaki 14 Kasım 2013 tarih ve 112448 no'lu yatırım teşvik belgesi Bakanlık'ça onaylanmış olup, belge kapsamında alımlar devam etmektedir. Belge bitiş tarihi 24 Ekim 2016'dır.

Bozüyük'te 10. Fırın hattının revizyonunun kullanıma alınabilmesi için alınan 4,7 milyon TL tutarındaki 23 Aralık 2014 tarih ve 117194 no'lu yatırım teşvik belgesi Bakanlık tarafından onaylanmış olup, belge kapsamında alımlar 2014 Aralık ayı itibariyle başlamıştır. Belge bitiş tarihi 25 Kasım 2017'dir.

Dışsatım hizmetleri:

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

Bu avantajlar;

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

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

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun ürün portföyü ebatlar itibariyle geniş bir yelpazeye sahiptir. Kuruluş halen, yurtdışı iştirakler ile birlikte ürün ebat çeşitliliğine bağlı olarak değişen 32-34 milyon m² üretim kapasitesine ve buna bağlı olarak %90-95 arası kapasite kullanım oranına sahiptir. Her yıl yaklaşık 8-10 kadar yeni ürün imalatına başlanmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

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

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

Seramik kaplama pazarı:

2015 yılında Karo Grubu konsolide satışları, TL bazda geçen yılın %5 üzerinde gerçekleşmiştir.

Dışsatım hizmetleri:

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo, gelirlerinin yurtiçi pazarla sınırlı kalmaması adına büyümeye yönelik yatırımlarını yurtdışı pazarlarda gerek satın alma, gerekse yeni şirketler kurma şeklinde devam ettirmektedir. Kontrol edilebilir tüm gider ve net işletme sermayesi kalemlerinde alınan tedbirler çerçevesinde, karlılık ve faaliyet nakdini artırma amaçlı etkin bir kontrol sürdürülmektedir.

Dışsatım hizmetleri :

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

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

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'da 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla iştirakleri ile birlikte toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.340 (31 Aralık 2014: 2.350) kişi (taşeronlar hariç) istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlere sahiptir.

Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğu'nun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlardan faydalanmaktadır. Vitra Karo'da beyaz yakalı çalışan ücretleri 2015 yılı için yaklaşık %5 oranında artmıştır. Mavi yakalı personeli kapsayan toplu sözleşme görüşmeleri sonucu 2015 yılı ücret artışı %16 olmuştur.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un 31 Aralık 2015 sonu itibarıyla çalışan sayısı 19 (31 Aralık 2014: 16) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun yurtiçinde ve yurtdışında olmak üzere; İstanbul, Rusya, Amerika, İtalya ve Bulgaristan'da showroamları mevcuttur. Ayrıca, yurtiçinde Tuzla, Diyarbakır ve Bozüyük'te outlet satış noktaları bulunmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un merkez dışında örgütü bulunmamaktadır. Ekom adına kayıtlı Moskova ve Çin'deki ofisler üreticiler adına pazarlama ve ithalat faaliyetleri yürütmektedir.

Şenol Süleyman Alanyurt
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Akın Dinçsoy
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM BEYANI

1 Ocak - 31 Aralık 2015 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 3 Ocak 2014 tarih, 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği"ne ("Tebliğ") uygun olarak hazırlanmıştır.

Dönem İçinde İkelere Uyum İçin Yapılan Çalışmalar

- ❖ 2015 yılı içinde Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmaların başında SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili yeni düzenlemelerini içeren Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Kanuna dayanılarak hazırlanan tebliğlere uyum çalışmaları gelmektedir. Yeni Türk Ticaret Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kanunu'na uyum amacıyla gerekli esas sözleşme değişiklikleri 14 Mayıs 2013 tarihinde toplanan Olağan Genel Kurulumuzda kabul edilmiştir.
- ❖ Yönetim Kurulumuz ve Yönetim Kurulu Komitelerimiz Kurumsal Yönetim Tebliği'ndeki düzenlemelere uygun olarak oluşturulmuştur. Bu kapsamda; 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi'ne üye olarak atanmıştır.
- ❖ Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler için "Ücretlendirme Politikası" belirlenerek Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmuştur.
- ❖ Hazırlanan Genel Kurul bilgilendirme dokümanı ile ilkelere açıklanması zorunlu olan oy hakları, organizasyonel değişiklikler gibi Genel Kurul bilgileri, Yönetim Kurulu üye adaylarının özgeçmişleri, Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler için belirlenen ücret politikası, ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak hazırlanması gereken raporlar ve açıklanması gereken diğer bilgiler Genel Kurul'dan 3 hafta önce yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.
- ❖ Tüm ilişkili taraf işlemlerimiz Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunularak, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin onayı ile söz konusu işlemlerin devamına karar verilmiştir.
- ❖ Ayrıca, Şirket'in internet sitesi ve faaliyet raporu gözden geçirilerek, ilkelere tam uyum açısından gerekli revizyonlar gerçekleştirilmiştir.

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

Henüz Uygulanamayan Kurumsal Yönetim İlkeleri

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

- ❖ Şirketimizin yönetim kurulu yapısı değerlendirildiğinde Sermaye Piyasası mevzuatı gereği üç farklı komitenin oluşturulması zorunluluğu kapsamında Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bazıları birkaç komitede birden görev almıştır.
- ❖ 4.3.9 numaralı ilkeye ilişkin olarak; Yönetim Kurulu'nda kadın üye oranı için henüz bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmemiş olup, bu konuya ilişkin değerlendirme çalışmaları devam etmektedir. Konuya ilişkin detaylı bilgi raporun 5.1 numaralı bölümünde yer almaktadır.

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

2.1 Yatırımcı İlişkileri Bölümü

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”)’de pay sahipleri ile ilişkiler, 1993 yılında Mali İşler Müdürlüğü’ne bağlı olarak kurulmuş Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi tarafından yürütülmekteydi. Ancak; 2006 yılında yapılan organizasyonel ve operasyonel değişiklikler sonucunda 1 Kasım 2006 tarihinden itibaren bu birimin görevleri, Şirket’in İç Denetim Yöneticisi tarafından yürütülmeye başlanmıştır.

SPK mevzuatında yapılan değişikliklere paralel olarak bu birimin adı “Yatırımcı İlişkileri Bölümü” olarak güncellenmiş olup, 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı’nda Şirket’in Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi’ne üye olarak atanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nde yer alan kişilerin bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi:

Adı Soyadı	: Gülnur Günbey Kartal
Görevi	: İç Denetim Yöneticisi
Telefon	: 0 212 371 73 94
Faks	: 0 212 371 73 99
e-posta adresi	: gulnur.gunbey@eczacibasi.com.tr
Lisans Belgesi Türü / Numarası	: Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey / 204571 Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı / 700606

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi (*):

Adı Soyadı	: Betül Aktekin Aytar
Görevi	: Ticari Muhasebe Sorumlu Uzmanı

(*) Sermaye Piyasası Kurulu’nun 3 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 11. Maddesi kapsamında, 12 Ocak 2015’de kuruluşumuzda Finansal Raporlama Sorumlu Uzmanı olarak çalışan Ceyla Özgen, Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nde görevlendirilmiş; ancak; şirketten ayrılması sebebiyle 15 Mayıs 2015 tarihinde bu göreve Betül Aktekin Aytar atanmıştır.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü’nde yürütülen başlıca faaliyetler:

- ❖ Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- ❖ Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde pay sahiplerinden Şirket’e gelen tüm yazılı ve sözlü bilgi taleplerini karşılamak,
- ❖ Genel Kurul toplantısının, yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme’ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- ❖ Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- ❖ Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- ❖ Mevzuat ve Şirket’in bilgilendirme politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek,
- ❖ Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek,
- ❖ Şirket ve sektör hakkında araştırma yapan akademisyenlerin bilgi taleplerini karşılamak,

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

- ❖ Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.eczacibasi.com.tr) içerisinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünün içeriğini Türkçe ve İngilizce olarak hazırlamak, mümkün olan en sık aralıklarla güncellemek ve pay sahiplerinin Şirket ile ilgili bilgilere internet vasıtasıyla hızlı ve kolay bir biçimde ulaşmasını sağlamak,
- ❖ Pay sahipleri ile Şirket üst yönetimi ve Yönetim Kurulu arasındaki çift yönlü iletişimi sağlamak,
- ❖ Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak,
- ❖ SPK'nın II-15.1 sayılı Tebliği dikkate alınarak gerekli Özel Durum Açıklamalarını Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığı ile BİST'e bildirerek kamuyu aydınlatmak,
- ❖ Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikleri takip etmek ve Şirket içinde ilgili birimlerin dikkatine sunmak,
- ❖ Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde Şirket'i temsil etmektir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, 2015 yılında yürüttüğü faaliyetlere ilişkin hazırladığı raporu 15 Ocak 2016 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi'ne sunmuş olup; Komite tarafından incelenen rapor 25 Ocak 2016 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmiştir.

2.2 Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahipliği haklarının kullanımı ile ilgili taleplerin yerine getirilmesinde SPK mevzuatına, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyuma azami özen gösterilmekte, bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmakta ve tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmektedir. 2015 yılında pay sahipliği haklarının kullanımına ilişkin olarak şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı ve/veya sözlü şikayet veya bu konuda bilgimiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari ve/veya kanuni takip bulunmamaktadır.

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

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

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

2.3 Genel Kurul Toplantıları

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

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

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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

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

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

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

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

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

Şirket 2015 yılı içerisinde 1 kez Genel Kurul Toplantısı düzenlemiştir. 2014 yılı faaliyetlerinin görüldüğü 13 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı yüzde 88 nisap ile gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 4 gerçek ve 86 tüzel kişi Hazirun Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır. Genel Kurul Toplantımız T.C. İstanbul Valiliği, İstanbul İl Ticaret Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmıştır. Genel Kurul'da pay sahiplerimiz soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorular, konularına göre Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür tarafından cevaplanmıştır. Pay sahipleri tarafından gündeme madde eklenmesi konusunda herhangi bir talep gelmemiştir.

2015 yılında yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2014 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmiş olup, 2015 yılı içerisinde yapılabilecek bağış üst sınırı 500.000 TL olarak belirlenmiş olup, bağış politikasında herhangi bir değişiklik söz konusu olmamıştır.

2.4 Oy Hakları ve Azlık Hakları

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

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

Kuruluşumuz sermayesinin yüzde 50,62 payına sahip olan ve aynı zamanda sermayesinde yüzde 37,28'ine sahip olduğumuz (karşılıklı iştirak) ana ortağımız Eczacıbaşı Holding A.Ş., Genel Kurul'umuzda oy kullanmaktadır.

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

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

2.5 Kar Payı Hakkı

Şirketimizin kâr dağıtım politikası ve Yönetim Kurulumuzun yıllık kâr dağıtım önerisi, SPK'nın belirlediği kar dağıtım tablosu ile birlikte hazırlanıp, Yönetim Kurulumuzun kararı ile eşzamanlı olarak KAP ortamında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır. Söz konusu öneri, yıllık faaliyet raporumuzda yer almakta olup, Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmaktadır. Ayrıca, kar dağıtım tablosu, kâr dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler Şirket'in internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır. 2015 yılında ortaklara brüt %8 oranında nakit temettü dağıtılmıştır.

Kar Dağıtım Politikası

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

- ❖ İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan "dağıtılabilir dönem karı" üzerinden nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde temettü dağıtılması esası benimsenmiştir.
- ❖ Ana Sözleşmemizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- ❖ Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanmaktadır.
- ❖ Kar payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay), yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere Genel Kurul Toplantısı'nı takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

Bu temettü politikası halen uygulanmakta olup, yönetim kurulumuz bu konuda bir değişiklik yapmamıştır.

2.6 Payların Devri

Ana Sözleşmemizde payların serbestçe devrini kısıtlayan veya zorlaştıran hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1 Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket, pay sahipleri ile olan ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarlarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, SPK İlkeleri'nin öngördüğü şekilde kurumsal internet sitesi olan www.eis.com.tr, Nisan 2005 tarihinden beri aktif olarak kullanımdadır. Böylelikle, kuruluşumuz ile ilgili bilgiler, insan kaynakları, iştiraklerimiz, yatırımcı ilişkileri toplumun bilgisine açılmıştır. Kuruluşumuzun 2007 yılında yeniden yapılanması nedeniyle, yeni yapıya uyumlu olarak internet sitesinin güncellenmesi çalışmaları 2008 yılında tamamlanmıştır. Şirketimizin www.eis.com.tr adresinden ulaşılan Yatırımcı İlişkileri'ne ait bilgiler 8 Mayıs 2009 tarihinden itibaren www.eczacibasi.com.tr adresine yönlendirilmiştir. Yeni linkten ulaşılan Yatırımcı İlişkileri bölümünde Türkçe ve İngilizce olarak daha kapsamlı bilgilere yer verilmektedir.

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

Şirket'in internet sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıdadır:

- ❖ Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler
- ❖ Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetimi hakkında bilgi
- ❖ Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler
- ❖ Şirket'in organizasyonu ve ortaklık yapısı
- ❖ Şirket Ana Sözleşmesi
- ❖ Ticaret sicili bilgileri
- ❖ Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi
- ❖ Finansal bilgiler ve göstergeler
- ❖ Basın açıklamaları
- ❖ Özel durum açıklamaları
- ❖ Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında bilgilendirme dokümanı
- ❖ Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazırlanmış cetveli
- ❖ Vekâletname örneği
- ❖ Genel Kurul toplantısında yapılan sunumlar
- ❖ Kurumsal yönetim uygulamaları ve uyum raporu
- ❖ Kâr dağıtım politikası, tarihçesi ve sermaye artırımları
- ❖ Bilgilendirme politikası
- ❖ Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler için Ücretlendirme Politikası
- ❖ Bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanan etik kurallar
- ❖ Kurumsal sosyal sorumluluğa ilişkin detaylı bilgiler

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

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

3.2 Faaliyet Raporu

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

- ❖ Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin Şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,
- ❖ Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyeleri, toplanma sıklığı ve yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine,
- ❖ Yönetim Kurulu'nun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve Yönetim Kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,
- ❖ Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,
- ❖ Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiye,
- ❖ Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,
- ❖ Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran Şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye yer verilmektedir.

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ

4.1 Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

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

4.2 Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

4.3 İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

Şirketimizde sendikali personel bulunmamaktadır.

Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayet alınmamıştır.

4.4 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Etik Kurallar

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

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

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

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

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

Her çalışan;

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

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

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

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

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

Çalışanlar, ayrıca;

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

Sosyal Sorumluluk

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

Toplum ve Dış Kuruluşlarla İlişkiler Politikası

Şirketimiz, kurumsal sosyal sorumluluk sahibi bir kuruluş olarak;

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

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Çevre Politikası

Şirketimiz, mükemmellik hedefi doğrultusunda çevreyi korumak ve çevre koruma bilincini sistemli bir biçimde yaygınlaştırmak amacıyla aşağıdaki hedef ve ilkeleri benimser:

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

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

Eğitim ve Öğretim Faaliyetlerine Katılım

İstekte bulunan üniversite öğrencilerinin ödev ve araştırmalarına yardım edilmekte ve kaynak sağlanmaktadır. Çeşitli eğitim ve öğretim kuruluşlarına, bilgi teknolojileri kapsamında bilgisayar ve çevre donanım başışı yapılmaktadır. Şirketimiz, meslek lisesi ve üniversite öğrencilerine staj olanağı sağlayarak destek vermektedir.

Spor ve Eğlence Faaliyetlerine Destek

Şirket olarak katkıda bulunduğumuz Eczacıbaşı Spor Kulübü, yurtiçi ve yurtdışında şampiyonluklar ve çeşitli başarılar kazanmış; Türk Sporunun gelişim ve tanıtımında büyük rol oynamıştır. 1999'dan itibaren il ve ilçe spor kulüplerine başış yapılmaktadır. Spor sevdirmek, spor kültürü ve ahlakını benimsetmek amacıyla, Eczacıbaşı Spor Kulübü önderliğinde kız çocuklarına yönelik voleybol okulu faaliyet göstermektedir.

BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

5.1 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

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

Yönetim Kurulu; Şirket'in stratejik hedeflerini tanımlamakta, Şirket'in ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirleyerek, yönetimin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu; Şirket faaliyetlerinin mevzuata, Ana Sözleşme'ye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

Ana Sözleşme'ye göre Şirket'in işleri, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Genel Kurul kararıyla seçilecek en az 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri, verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına, komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenmektedir.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmaktadır. İcrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinin, Yönetim Kurulu üyeliği haricinde Şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmamakta ve Şirket'in günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. 2015 yılında Ayşe Deniz Özger icrada görevli tek üye olarak Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır. Şirket Genel Müdürü Yönetim Kurulu üyeliğine seçilebilir.

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun bir şekilde, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilmek niteliğine sahip 2 bağımsız üye seçilmiştir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı Tebliğ'de belirlenen "bağımsızlık kriterleri"ni tam olarak taşımaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayları bağımsızlık beyanlarını ve özgeçmiş bilgilerini Genel Kurul öncesinde Kurumsal Yönetim Komitesi'ne sunmuş olup, Yönetim Kurulu tarafından tamamı bağımsız üye olarak belirlenmiştir.

Şirket'in Yönetim Kurulu altı üyeden oluşmaktadır. 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görevde olan Yönetim Kurulu üyelerimiz:

Adı - Soyadı	Görevi	
F. Bülent Eczacıbaşı (*)	Yönetim Kurulu Başkanı	İcra Olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı (*)	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İcra Olmayan
M. Sacit Basmacı	Üye	İcra Olmayan
Ayşe Deniz Özger	Üye	İcra
Şenol S. Alanyurt	Bağımsız Üye	İcra Olmayan
Akın Dinçsoy	Bağımsız Üye	İcra Olmayan

(*) Kuruluşumuzun Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısı, aynı zamanda Eczacıbaşı Topluluğu Başkanlar (İcra) Kurulu Başkan ve Başkan Yardımcısı görevlerini yürütmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerimize 13 Nisan 2015 tarihli Genel Kurul kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396 ıncı maddeleri doğrultusunda işlem yapma hakkı tanınmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri; Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

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

Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmiş bilgilerine Faaliyet Raporu'nun giriş bölümünde yer verilmiştir.

5.2 Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

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

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

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

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

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

hazırladıkları finansal tablolar ise, Şirket bünyesinde bulunan İç Denetim Birimi tarafından bağımsız denetim firmasının uyguladığı denetim prensiplerine göre kontrol edilmektedir.

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri gerektirdiği sürece toplanır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, şirketimizin Ana Sözleşmesi'nin açıkça Yönetim Kurulu kararına bağlanmasını emrettiği hususların, ilgili birimlerce Şirket üst yönetimi ve Yönetim Kurulu üyelerine bildirilmesiyle belirlenmektedir. Yönetim Kurulumuz 2015 yılı içerisinde toplam 23 toplantı yapmıştır. Toplantılar, çoğunlukla üyelerin tamamının katılımıyla gerçekleştirilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama kuruluşumuzun Mali İşler Müdürü tarafından yapılmaktadır. Toplantılar Şirket merkezinde yapılmakta olup, toplantıya çağrı, telefon ve/veya e-posta yoluyla gerçekleştirilmektedir. Önemli nitelikteki Yönetim Kurulu kararları KAP ile kamuya duyurulmakta, Türkçe ve İngilizce olarak internet sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu'nda her üyenin bir oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu üyesi olmamıştır. 2015 yılında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden bu yönde kamuya da açıklama yapılmamıştır.

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

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

5.3 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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

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

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

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

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

Denetimden Sorumlu Komite

İlk olarak 6 Mayıs 2003 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar ile kurulan Denetimden Sorumlu Komite, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen görevleri yerine getirmektedir. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Kuruluşumuzun 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, komitenin 2 üyeden oluşmasına, Başkanlığına Şenol S. Alanyurt'un ve üyeliğe Akın Dinçsoy'un getirilmesine karar verilmiştir. Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiş olup, Komite yılda dört defa düzenli olarak toplanmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetçinin seçimi konusundaki görüşü ile kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin değerlendirmelerini de dikkate alarak oluşturduğu görüşünü Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, 2015 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 5 adet toplantı yapmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere ilk olarak 31 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kuruluşumuzun 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üç üyeden oluşmasına, Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Akın Dinçsoy'un, üyeliklere Mustafa Sacit Basmacı (icracı olmayan üye) ve Gülnur Günbey Kartal'ın (Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi) getirilmesine karar verilmiştir. Aynı kararda, Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin bu komitelerin görevlerini de yerine getirmesine karar verilmiştir.

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

Kuruluşumuzun Yönetim Kurulu, SPK'nın 19 Mart 2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'in 8'inci maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere Gülnur Günbey Kartal'ı görevlendirmiş olup; 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi gereğince Komite'ye üye olarak da seçmiştir.

Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi, 2015 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 3 adet toplantı yapmıştır.

II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Yönetim Kurulumuz, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görev ve sorumluluklarına dahil edilen risk konusunu, SPK'nın 22 Şubat 2013 tarihli ve 28567 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 63 sayılı Tebliği'ne uygun olarak, 17 Mayıs 2013 tarihli toplantısında bu komitenin görev ve sorumlulukları arasından çıkararak, bu konuda görev yapmak üzere "Riskin Erken Saptanması Komitesi"nin kurulmasına karar vermiştir. Kuruluşumuzun 14 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, komitenin 2 üyeden oluşmasına, Başkanlığına Akın Dinçsoy'un (bağımsız üye) ve üyeliğe Ayşe Deniz Özger'in (icracı üye) getirilmesine karar verilmiştir. Komite'nin çalışma esasları Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378 inci maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 378 inci Maddesi'nde Komite'nin her iki ayda bir vereceği raporla, Şirket'in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm yollarını göstermesi öngörülmüştür. Bu kapsamda, Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2015 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 7 kez toplanmıştır.

5.4 Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'da risk yönetimi bütünsel bir bakış açısı ile ele alınmaktadır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasına yönelik risk oluşturduğu düşünülen stratejik, operasyonel, finansal ve diğer bütün unsurlar Yönetim Kurulu seviyesinden başlayarak organizasyonun her seviyesinde değerlendirilmektedir.

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

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

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

5.5 Şirket'in Stratejik Hedefleri

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

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

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

**II - 17.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

5.6 Mali Haklar

Yönetim Kurulu, Şirket'in belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret ile bunların belirlenmesinde kullanılan kriterler ve ücretlendirme esaslarını içeren şirketimizin "Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler için Ücretlendirme Politikası" 13 Nisan 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'ndan üç hafta önce yayınlanan "Bilgilendirme Dokümanı" aracılığı ile internet sitemizde ortaklarımızın incelemesine sunulmuştur.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'ne göre, Yönetim Kurulu Üyeleri'ne sağlanacak haklar Genel Kurul'da kararlaştırılmaktadır. İcracı nitelikteki üyeler ile Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Yardımcısına, verdikleri hizmetler dolayısıyla ve aynı zamanda çalışan olmaları kaydıyla, performanslarına ve konumlarına uygun ücret verilebilmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirket performansına dayalı bir ücret sistemi yoktur. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine, Genel Kurul kararları doğrultusunda tespit edilen ücret ödenmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerine veya üst düzey yöneticilere Şirket tarafından borç verilmesi, kredi kullanılması, üçüncü bir kişi aracılığı ile şahsi kredi adı altında kredi kullanılması veya lehlerine teminat verilmesi gibi çıkar çatışmasına yol açacak işlemler söz konusu değildir.

Şirket, üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların toplamını finansal tablo dipnotlarında genel uygulamalara paralel şekilde toplu olarak kamuya açıklamaktadır.

Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul**

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Grup Yönetimi'nin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

TTK'nın 398'inci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 10 Mart 2016 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Yaman Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 10 Mart 2016

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

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	1 - 3
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI	4
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	7 - 8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR	9 - 94
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9 - 10
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	10 - 20
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI	20 - 31
NOT 4 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	31
NOT 5 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	32 - 35
NOT 6 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	35 - 39
NOT 7 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	39
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	40 - 45
NOT 9 FİNANSAL BORÇLAR	46
NOT 10 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	47 - 51
NOT 11 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	52
NOT 12 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	53
NOT 13 STOKLAR	53
NOT 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	54
NOT 15 CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR	54
NOT 16 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	55 - 56
NOT 17 MADDİ DURAN VARLIKLAR	57 - 58
NOT 18 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	59 - 60
NOT 19 ŞEREFİYE	61
NOT 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER	61 - 66
NOT 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	66 - 68
NOT 22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	68
NOT 23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	69 - 71
NOT 24 HASILAT	71
NOT 25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	72
NOT 26 ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER	73
NOT 27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER	73 - 74
NOT 28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER	74
NOT 29 FİNANSMAN GELİRLERİ / GİDERLERİ	74
NOT 30 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)	75 - 78
NOT 31 PAY BAŞINA KAZANÇ	78
NOT 32 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	79 - 91
NOT 33 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	91
NOT 34 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR ...	92 - 94

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

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

	Notlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	7	699.023	648.606
Finansal yatırımlar	8	788	763
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10	4.713	4.020
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	11	214.391	208.084
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	12	307	207
Stoklar	13	133.900	154.790
Peşin ödenmiş giderler	14	5.597	1.679
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	15	6.050	123
Diğer dönen varlıklar	22	25.573	16.939
Toplam dönen varlıklar		1.090.342	1.035.211
Duran varlıklar			
Ticari alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	11	162	325
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	12	45	46
Finansal yatırımlar	8	1.680.124	1.720.122
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	5	86.348	114.369
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	16	295.971	210.449
Maddi duran varlıklar	17	102.181	63.314
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Şerefiye	19	24.117	28.159
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	18	33.348	31.323
Peşin ödenmiş giderler	14	11.855	7.025
Ertelenmiş vergi varlığı	30	19.704	10.667
Diğer duran varlıklar	22	25.633	42.475
Toplam duran varlıklar		2.279.488	2.228.274
Toplam varlıklar		3.369.830	3.263.485

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

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

	Notlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar			
- İlişkili taraflara finansal borçlar	10	109.125	-
- İlişkili olmayan taraflara finansal borçlar	9	80.837	113.116
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10	117.422	108.512
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	11	135.725	125.322
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	21	2.801	2.261
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	10	-	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	12	13.872	5.923
Ertelenmiş gelirler	14	2.884	11.021
Dönem karı vergi yükümlülüğü	30	-	2.042
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	21	5.042	4.539
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	20	3.199	3.018
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	22	5.019	206
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		475.926	375.960
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar			
- İlişkili taraflara finansal borçlar	10	33.504	-
- İlişkili olmayan taraflara finansal borçlar	9	29.576	31.244
Ertelenmiş gelirler	14	923	2.943
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	21	7.533	3.293
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	30	79.775	81.500
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	22	2.533	7.500
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		153.844	126.480

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

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

	Notlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	23	548.208	548.208
Sermaye düzeltme farkları	23	105.777	105.777
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / kayıpları	21, 5	(4.646)	(2.534)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			
- Yabancı para çevrim farkları		10.010	9.566
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları / kayıpları	8	1.456.903	1.495.231
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	23	312.763	308.538
Geçmiş yıllar karları		239.470	322.348
Net dönem karı/ (zararı)		67.647	(43.293)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		2.736.132	2.743.841
Kontrol gücü olmayan paylar		3.928	17.204
Toplam özkaynaklar		2.740.060	2.761.045
Toplam kaynaklar		3.369.830	3.263.485

1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 10 Mart 2016 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Mali İşler Müdürü Bülent Avcı ve İç Denetim Yöneticisi Gülnur Günbey Kartal tarafından imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar, Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI**

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	24	1.170.563	1.046.781
Satışların maliyeti (-)	24	(907.688)	(856.520)
Brüt kar		262.875	190.261
Genel yönetim giderleri (-)	25	(95.855)	(78.434)
Pazarlama giderleri (-)	25	(157.567)	(135.305)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	25	(1.361)	(1.098)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	27	195.047	164.438
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	27	(79.360)	(121.354)
Esas faaliyet karı		123.779	18.508
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	28	8.466	9.454
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	28	(4.134)	(11.748)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar (-)	5	(29.028)	(53.796)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)		99.083	(37.582)
Finansman gelirleri	29	-	-
Finansman giderleri (-)	29	(25.430)	(13.272)
Vergi öncesi kar / (zarar)		73.653	(50.854)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(18.674)	(10.390)
Dönem vergi gideri (-)	30	(26.852)	(11.809)
Ertelenmiş vergi geliri	30	8.178	1.419
Dönem karı / (zararı)		54.979	(61.244)
Dönem (zararının) / karının dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		(12.668)	(17.951)
- Ana ortaklık payları	31	67.647	(43.293)
Net dönem karı / (zararı)		54.979	(61.244)
Beheri 1 Kr nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	31	54.820.800.000	54.820.800.000
Pay başına kazanç / (kayıp)	31	0,1234	(0,0790)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Dönem karı / (zararı)		54.979	(61.244)
Diğer kapsamlı gelirler / (giderler)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / kayıpları	21	(2.966)	-
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların tanımlanmış fayda planlarının vergi sonrası yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	5	(351)	(2.352)
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	30	592	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
- Yabancı para çevirim farklarındaki değişim		(1.100)	4.134
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kazançları / kayıpları	8	(39.819)	(46.759)
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar / zararda sınıflandırılacak paylar	5	2.301	1.581
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	30	1.992	2.338
Diğer kapsamlı (giderler) / gelirler (vergi sonrası)		(39.351)	(41.058)
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		15.628	(102.302)
Toplam kapsamlı gelirin / (giderin) dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		(13.276)	(17.490)
- Ana ortaklık payları		28.904	(84.812)
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		15.628	(102.302)

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir ve giderler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir ve giderler		Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş karlar		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
			Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıp / kazancı	Yabancı para çevirim farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu		Geçmiş yıllar karları	Net Dönem (zararı) / karı			
1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla	548.208	105.777	(2.534)	9.566	1.495.231	308.538	322.348	(43.293)	2.743.841	17.204	2.761.045
Transferler	-	-	-	-	-	4.225	(47.518)	43.293	-	-	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	-	-	(43.857)	-	(43.857)	-	(43.857)
Ortak kontrole tabi işletmenin satış etkisi	-	-	-	(1.253)	-	-	8.497	-	7.244	-	7.244
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	(2.112)	1.697	(38.328)	-	-	67.647	28.904	(13.276)	15.628
31 Aralık 2015	548.208	105.777	(4.646)	10.010	1.456.903	312.763	239.470	67.647	2.736.132	3.928	2.740.060
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla	548.208	105.777	(182)	3.366	1.540.598	299.764	322.336	61.414	2.881.281	38.896	2.920.177
Transferler	-	-	-	-	-	8.774	52.640	(61.414)	-	-	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	-	-	(52.628)	-	(52.628)	(4.202)	(56.830)
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	(2.352)	6.200	(45.367)	-	-	(43.293)	(84.812)	(17.490)	(102.302)
31 Aralık 2014	548.208	105.777	(2.534)	9.566	1.495.231	308.538	322.348	(43.293)	2.743.841	17.204	2.761.045

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Dönem karı / (zararı)		54.979	(61.244)
Dönem net karı / zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	26	17.812	19.407
Kıdem tazminatı karşılık gideri	26	2.227	815
Birikmiş izin karşılık gideri	25	1.111	266
Şüpheli alacak karşılık gideri	25	531	79
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış zararı / (karı), net	28	(45)	(1.117)
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri	27	3.523	957
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dönem zararlarındaki Grup'un payı	5	29.028	53.796
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	27, 29	1.113	(12.477)
Vergi gideri /geliri ile ilgili düzeltmeler	30	18.674	10.390
Temettü gelirleri	28	(8.310)	(7.941)
Hukuki dava tazminat karşılık gideri	27	979	931
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri / (gelirleri)		(88.482)	(9.034)
Gider / gelir tahakkukları	11	(355)	3.488
Şerefiye değer düşüklüğü	19	4.042	11.352
Finansal yatırım satış karı		19	-
		36.846	9.668
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		(4.962)	1.643
Stoklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		540	42.638
Ticari borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		27.517	(16.366)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		(366)	8.105
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		(6.290)	(39.504)
Operasyonlardan kaynaklanan net nakit (çıkışları) / girişleri		53.285	6.184
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları:			
Alınan faiz		32.514	34.894
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri		(10.909)	(8.698)
Ödenen vergiler		(34.821)	(17.591)
Ödenen kıdem tazminatı	21	(953)	(958)
Ödenen izin ücreti	21	(608)	(391)
Şüpheli alacak tahsilatları	11	143	275
		38.651	13.715

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

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

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	16, 17, 18	(129.167)	(41.631)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	16, 17, 18, 28	4.842	1.715
Temettü gelirleri		8.310	7.941
Ortak kontrole tabi işletmenin satış etkisi		(465)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen temettüler	5	889	745
Finansal yatırımlardaki değişim		-	48
Finansal yatırım satışından elde edilen nakit girişi		167	-
İş ortaklıklarına ve iştiraklere sermaye avansı ödemeleri	5	(2.539)	(75.204)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(117.963)	(106.386)
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri / (çıkışları)		106.203	78.585
Ödenen faiz		(22.190)	(12.205)
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettüler		-	(4.202)
Ödenen temettüler	31	(43.857)	(52.628)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		40.156	9.550
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış) (A+B+C)		(39.156)	(83.121)
D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		90.199	13.225
Nakit ve nakit benzerlerinde net artış / (azalış) (A+B+C+D)		51.043	(69.896)
E. Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	7	647.361	717.257
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi (A+B+C+D+E)	7	698.404	647.361

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket’in tescil edilmiş adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi, Ali Kaya Sokak No: 5 Levent 34394, İstanbul.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlı olup, 1990 yılından itibaren hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) (eski adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”) işlem görmektedir. Şirket sermayesinin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %20,92’si (31 Aralık 2014: %23,45) halka açıktır. Şirket’in %50,62 (31 Aralık 2014: %50,62) oranında hissesine sahip olan Eczacıbaşı Holding A.Ş. (“Eczacıbaşı Holding”), Şirket’in ana ortağı konumundadır (Not 23).

Grup’un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 1.024’tür (31 Aralık 2014: 1.007).

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen Bağlı Ortaklıkları, İş Ortaklıkları ve İştirakleri hep birlikte “Grup” olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen Bağlı Ortaklıkların, İş Ortaklıklarının ve İştiraklerin faaliyet alanları aşağıda açıklanmıştır:

Bağlı Ortaklıklar

Şirket’in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarının (“Bağlı Ortaklıklar”) temel faaliyet konuları, faaliyet gösterdikleri bölümler ve bu raporda anıldıkları kısa unvanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen şirketler:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Bölüm
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. (“EİP”)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş. (“EİT”)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı İlaç (Cyprus) Ltd. (“Eczacıbaşı Cyprus”) (*)	İlaç satış ve pazarlaması	Sağlık
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Eczacıbaşı Girişim”)	Kişisel bakım ürünleri	Kişisel bakım
Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Eczacıbaşı Hijyen”)	Kişisel bakım ürünleri	
Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Eczacıbaşı Profesyonel”)	Kişisel bakım ürünleri	Kişisel bakım
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. (“Eczacıbaşı Gayrimenkul”)	Kişisel bakım ürünleri	
	Gayrimenkul geliştirme	Gayrimenkul

(*) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde tescil edilmiş olan Eczacıbaşı Cyprus dışındaki Bağlı Ortaklıklar’ın hepsi Türkiye’de tescil edilmiştir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

İş Ortaklıkları

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen İş Ortaklıkları aşağıda belirtilmiştir. Tüm İş Ortaklıkları Türkiye'de tescil edilmiştir. İş Ortaklıkları'nın temel faaliyet konuları ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ait oldukları faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

İş Ortaklıkları	Faaliyet konusu	Müteşebbis ortak	Bölüm
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBX")	İlaç ve serum üretimi ve satışı	Baxter S.A.	Sağlık
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Eczacıbaşı-Monrol")	Tanı ürünleri üretimi ve satışı	Uğur Bozluolçay ve Şükrü Bozluolçay	Sağlık
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş. ("ESK")	Kişisel bakım ürünleri satışı	Hans Schwarzkopf GmbH & Co. KG	Kişisel bakım

İştirakler

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

İştirakler	Faaliyet konusu
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş. ("Ekom")	Dış ticaret hizmetleri
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vitra Karo")	Karo seramik üretimi
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("ESH")	Özel bakım ve sağlık hizmetleri
Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş. ("OSGB")	İş sağlığı ve güvenliği hizmetleri
Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBAXA")	İlaç satış ve pazarlaması

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygunluk beyanı

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette bulundukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5'inci Maddesi'ne istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS") esas alınmıştır. Ayrıca konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Kullanılan para birimi

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

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve TMS'ye 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.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

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

Konsolidasyona ilişkin esaslar

Bağlı ortaklıklar:

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

Bağlı Ortaklıklar	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
EİP	99,94	99,94	0,02	0,02	99,96	99,96	99,93	99,93
EİT	99,88	99,88	-	-	99,88	99,88	99,82	99,82
Eczacıbaşı Cyprus	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	99,96	99,96
Eczacıbaşı Girişim	48,13	48,13	4,00	4,00	52,13	52,13	48,13	48,13
Eczacıbaşı Hijyen	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00	48,13	48,13
Eczacıbaşı Profesyonel	100,00	-	-	-	100,00	-	48,13	-
Eczacıbaşı Gayrimenkul	99,49	99,49	0,02	0,02	99,51	99,51	99,49	99,49

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Konsolidasyona ilişkin esaslar (devamı)

Bağlı ortaklıklar (devamı):

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.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

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.

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Konsolidasyona ilişkin esaslar (devamı)

Bağlı ortaklıklar (devamı):

Grup'un bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TMS standartları uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar:

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

İş Ortaklıkları	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
EBX (*)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
Eczacıbaşı-Monrol (**)	50,00	50,00	-	-	50,00	50,00	50,00	50,00
ESK	47,00	47,00	-	-	47,00	47,00	47,00	47,00

(*) Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablosunda konsolide edilen bağlı ortaklıklarının tamamı Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, aşağıdaki gibidir:

	EBX'in doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)		EBX'in etkin ortaklık oranı (%)	
	2015	2014	2015	2014
RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RTS Renal")	100,00	100,00	60,00	60,00
Transmed Diyaliz ve Tıbbi Hizmetler Ticaret A.Ş. ("Transmed")	100,00	100,00	60,00	60,00
Ren-Tıp Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Ren-Tıp")	100,00	100,00	60,00	60,00
RTS İzmit Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS İzmit")	100,00	100,00	60,00	60,00
RTS Antalya Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Antalya")	100,00	100,00	60,00	60,00
Onur Diyaliz Hizmetleri A.Ş. ("Onur Diyaliz")	100,00	99,95	60,00	59,99
Tasfiye Halinde Renal Tedavi Sistemleri A.Ş. ("Renal")	99,40	99,40	59,64	59,64
Güneydoğu Özel Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Özel Güneydoğu")	98,35	99,00	59,00	59,40
Almet Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("Almet")	80,00	80,00	48,00	48,00
RTS Beyhekim Renal Tedavi Servisleri A.Ş. ("RTS Beyhekim")	80,00	80,00	48,00	48,00
Özel Başar Tıp Teşhis ve Tedavi Kliniği Hizmetleri A.Ş. ("Özel Başar")	79,98	79,98	47,98	47,98
RTS Seyhan Renal Tedavi Hizmetleri A.Ş. ("RTS Seyhan")	73,00	73,00	43,80	43,80

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Konsolidasyona ilişkin esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar (devamı):

(**) Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablosunda konsolide edilen bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

	Faaliyet gösterdiği ülke	Eczacıbaşı- Monrol'un doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)		Eczacıbaşı- Monrol'un etkin ortaklık oranı (%)	
		2015	2014	2015	2014
Monrol Poland Ltd.	Polonya	100,00	100,00	100,00	100,00
Monrol Europe S.R.L	Romanya	100,00	100,00	100,00	100,00
Moleküler Görüntüleme A.Ş.	Türkiye	100,00	100,00	100,00	100,00
Monrol Egypt Ltd.	Mısır	100,00	100,00	100,00	100,00
Radiopharma Egypt SAE	Mısır	75,00	-	75,00	-
Monrol Bulgaria Ltd.	Bulgaristan	100,00	100,00	100,00	100,00
Eczacıbaşı Monrol Jordan	Ürdün	100,00	100,00	100,00	100,00
Capintec Inc.	ABD	100,00	100,00	100,00	100,00
Monrol Mena Ltd.	Dubai	100,00	100,00	100,00	100,00
HSM Consulting Ltd.	Dubai	100,00	-	100,00	-
Monrol Gulf DMCC	Dubai	80,00	80,00	80,00	80,00

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

İştirakler	Ana Ortaklık'ın ve Bağlı Ortaklıkları'nın oy hakları (%)		Eczacıbaşı Ailesi üyelerinin oy hakları (%)		Toplam oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
ESH	48,35	48,35	-	-	48,35	48,35	48,35	48,35
Ekom	26,36	26,36	1,72	1,72	28,08	28,08	26,36	26,36
OSGB	48,35	48,35	-	-	48,35	48,35	48,35	48,35
Vitra Karo (*)	25,00	25,00	0,92	0,92	25,92	25,92	25,00	25,00
EBAXA	40,00	-	-	-	40,00	-	40,00	-

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

	Faaliyet gösterdiği ülke	Vitra Karo'nun doğrudan ve dolaylı kontrolü (%)	
		2015	2014
Engers Keramik Gmbh & Co. KG	Almanya	100,00	100,00
Engers Keramik Verwaltungs GmbH	Almanya	100,00	100,00
Vitra Tiles Llc.	Rusya	100,00	100,00
Vitra Ireland Ltd.	İrlanda	95,98	92,74
Villeroy & Boch Fliesen GmbH	Almanya	97,71	94,28
ZAO Vitra Bath and Tiles JSC	Rusya	50,00	50,00

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Konsolidasyona ilişkin esaslar (devamı)

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar (devamı):

İştirak Grup'un önemli derecede etkiye bulunduğu işletmedir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır.

İş ortaklığı, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların, ortak düzenlemedeki net varlıklara ilişkin haklarının olduğu ortak bir girişimdir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Ekteki finansal tablolarda iştiraklerin veya iş ortaklıklarının faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, TFRS 5 standardı uyarınca satılmak üzere elde tutulan varlık olarak muhasebeleştirilenler dışında, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide finansal durum tablosunda iştirakler veya iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin veya iş ortaklığının net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan, iştirakte veya iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin veya iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Grup'un yasal veya zımni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak veya iş ortaklığı adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

İştirak veya iş ortaklıklarındaki yatırımlar yatırım yapılan şirket iştirak veya iş ortaklığına dönüştüğü andan itibaren özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İştirak veya iş ortaklığındaki payların satın alınmasıyla, satım alım bedelinin, iştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı belirlenebilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin üzerindeki kısmı şerefiye olarak kaydedilir. Şerefiye, yatırımın defter değerine dahil edilir ve yatırımın bir parçası olarak değer düşüklüğü açısından incelenir. İştirakin satın alınma tarihindeki kayıtlı tanımlanabilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinin satım alım bedelini aşan kısmı yeniden değerlendirildikten sonra doğrudan kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

TMS 39 standardında yer alan kurallar, Grup'un bir iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırımı ile ilgili bir değer düşüklüğü karşılığının muhasebeleştirilmesinin gerekli olup, olmadığı belirlemek amacıyla uygulanır. Değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda, iştirak veya iş ortaklığı yatırımının geri kazanılabilir tutarı (kullanım değeri ile gerçeğe uygun değerinden satış maliyetlerinin düşülmesi sonucu bulunan tutardan büyük olanı) ile defter değeri karşılaştırılarak yatırımın tüm defter değeri TMS 36'ya göre değer düşüklüğü açısından tek bir varlık gibi test edilir. İştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırımın geri kazanılabilir tutarının sonradan artması durumunda, söz konusu değer düşüklüğü zararı TMS 36 uyarınca iptal edilir.

Yapılan yatırım iştirak ya da iş ortaklığı olma özelliğini kaybettiğinde ya da satış amaçlı elde tutulan duran varlık olarak sınıflandırıldığında, Grup özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirmeyi sona erdirir. Eğer Grup iştirak veya iş ortaklığındaki payının tamamını elden çıkarmayıp kalan payı finansal varlık olarak sınıflandırırsa, kalan payını o günkü gerçeğe uygun değeri ile gösterir ve kalan payın gerçeğe uygun değeri, TMS 39 uyarınca başlangıçta muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değer olarak kabul edilir. İştirak veya iş ortaklığının özkaynak yönteminin sona erdiği günkü kayıtlı değeri ile kalan payın gerçeğe uygun değeri ve iştirak veya iş ortaklığındaki satılan paylardan elde edilen kazanç arasındaki fark iştirak veya iş ortaklığının elden çıkarılmasından kaynaklanan kar/zarar olarak muhasebeleştirilir. Grup, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırıma ilişkin daha önce diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirdiği tüm tutarları yatırım yapılan işletmenin varlık ya da borçlarını doğrudan elden çıkarması ile aynı esaslara uygun olarak muhasebeleştirir. Bu kapsamda iştirake veya iş ortaklığına ilişkin diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tüm tutarlar, Grup'un iştiraki veya iş ortaklığı üzerindeki önemli etkiyi kaybetmesi durumunda özkaynak yönteminin sona ermesiyle özkaynaklardan kar/zarara aktarılır.

Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kar ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki veya iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

2.3 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 konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Yeni ve revize edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a) Konsolide finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS'de yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

b) 2015 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TMS 19 (Değişiklikler)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar¹</i>
2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39¹</i>
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 3, TFRS 13, TMS 40¹</i>

⁽¹⁾ 30 Haziran 2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 19 (Değişiklikler) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 2: Bu değişiklik 'hakediş koşulu' ve 'piyasa koşulu' tanımlarını değiştirirken 'performans koşulu' ve 'hizmet koşulu' tanımlarını getirmektedir.

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

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

TFRS 13: Bu değişiklik TFRS 9 ve TMS 39'a getirilen değişikliklerin bazı kısa vadeli alacaklar ve borçların iskonto edilmeden ölçülebilmesini değiştirmedikçe açıklık getirir.

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

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve revize edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

b) 2015 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler (devamı)

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

2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler sırasıyla TFRS 9, TMS 37 ve TMS 39 standartlarının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

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

TFRS 13: Bu değişiklik 52'nci paragraftaki istisnanın kapsamına açıklık getirir.

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

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

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

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	<i>TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)	<i>Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması¹</i>
TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler¹</i>
TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)	<i>Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi¹</i>
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1²</i>
TMS 1 (Değişiklikler)	<i>Açıklama Hükümleri²</i>
2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 5, TFRS 7, TMS 34, TMS 19²</i>
TMS 27 (Değişiklikler)	<i>Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi²</i>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Ayni Sermaye Katkıları²</i>
TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması²</i>
TFRS 14	<i>Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları²</i>

⁽¹⁾ 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

⁽²⁾ 1 Ocak 2016 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve revize edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

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

TFRS 9 Finansal Araçlar

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

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

TFRS 9'un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2018 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve revize edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

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

2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 1: Bu değişiklik işletmenin TMS'yi ilk defa uygulaması durumunda TMS'lerin hangi versiyonlarının kullanılacağı konusuna açıklık getirir.

TMS 1 (Değişiklikler) Açıklama Hükümleri

Bu değişiklikler; finansal tablo hazırlayıcılarının finansal raporlarını sunmalarına ilişkin olarak farkında olunan zorunluluk alanlarında dar odaklı iyileştirmeler içermektedir.

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 5: Satış amaçlı elde tutulan bir duran varlığın ortaklara dağıtım amacıyla elde tutulan duran varlığa sınıflandığı ya da tam tersinin olduğu durumlara ve bir varlığın ortaklara dağıtım amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verildiği durumlara ilişkin ilave açıklamalar getirmektedir.

TFRS 7: Bir hizmet sözleşmesinin devredilen bir varlığın devamı olup olmadığı ve ara dönem finansal tablo açıklamalarındaki mahsuplaştırma işlemi konusuna netlik getirmek amacıyla ilave bilgi verir.

TMS 34: Bilginin 'ara dönem finansal raporda başka bir bölümde' açıklanmasına açıklık getirmektedir.

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler TMS 19 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

TMS 27 (Değişiklikler) Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi

Bu değişiklik işletmelerin bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımların muhasebeleştirilmesinde özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğine izin vermektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Ayni Sermaye Katkıları

Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasındaki varlık satışları veya ayni sermaye katkılarından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur.

TFRS 10, 12 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması

Bu değişiklik, yatırım işletmelerinin konsolidasyon istisnasını uygulamaları sırasında ortaya çıkan sorunlara aşağıdaki şekilde açıklık getirir:

- Ara şirket için konsolide finansal tablo hazırlanmasına ilişkin istisnai durum, bir yatırım işletmesinin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer üzerinden değerlediği hallerde dahi, yatırım işletmesinin bağlı ortaklığı olan ana şirket için geçerlidir.
- Ana şirketin yatırım faaliyetleri ile ilgili olarak hizmet sunan bir bağlı ortaklığın yatırım işletmesi olması halinde, bu bağlı ortaklık konsolidasyona dahil edilmemelidir.
- Bir iştirakin ya da iş ortaklığının özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirildiği hallerde, yatırım işletmesinde yatırım işletmesi amacı gütmeyen bir yatırımcı iştirakteki ya da iş ortaklığındaki payları için uyguladığı gerçeğe uygun değer ölçümünü kullanmaya devam edebilir.
- Tüm iştiraklerini gerçeğe uygun değerden ölçen bir yatırım işletmesi, yatırım işletmelerine ilişkin olarak TFRS 12 standardında belirtilen açıklamaları sunar.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve revize edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

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

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler (devamı)

TFRS 14 Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları

TFRS 14 Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları standardı uyarınca Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayacak bir işletmenin, belirli değişiklikler dahilinde, 'düzenlemeye dayalı erteleme hesaplarını' hem TFRS'lere göre hazırlayacağı ilk finansal tablolarında hem de sonraki dönem finansal tablolarında önceki dönemde uyguladığı genel kabul görmüş muhasebe standartlarına göre muhasebeleştirmeye devam etmesine izin verilir.

TFRS 14, TFRS 1 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır. Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Gerekli olduğu yerlerde, Bağlı Ortaklıklar, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ve İştirakler için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan politikalarla uyumlu olması amacıyla değiştirilmiştir. Not 2.1'de açıklanan konsolidasyon esasları dışında, konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

3.1 Nakit ve nakit benzerleri ile nakit akış tablosu

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

3.2 Ticari alacaklar ve şüpheli alacaklar karşılığı

Grup tarafından müşteriye doğrudan mal ve hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda maliyet değeri üzerinden değerlendirilmiştir (Not 11).

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

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.3 Ertelenmiş finansman geliri / gideri

Ertelenmiş finansman geliri / gideri vadeli satışlar ve alımların üzerinde bulunan finansal gelirleri ve giderleri temsil eder. Bu gelirler ve giderler, kredili satış ve alımların süresi boyunca, etkin faiz oranı yöntemi ile hesaplanır ve esas faaliyetlerden diğer gelirler / giderler kalemi altında gösterilir (Not 27).

3.4 İlişkili taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir (Not 10).

- 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.
- 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.

3.5 Stoklar

Stoklar, maliyet bedeli ya da net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerinde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır (Not 13).

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

3.6 Finansal yatırımlar

Grup, finansal yatırımlarını iki grupta sınıflandırmıştır.

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

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

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

Halka açık şirketlerin hisselerine sahip olunmasından kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri borsa rayıcı üzerinden hesaplanır. Eğer finansal varlık aktif bir piyasada işlem görmüyorsa, Grup değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirler. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir (Not 8).

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 değerinde uzun süreli bir düşüş eğiliminde bulunması, menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığını değerlendirmede dikkate alınır. Eğer satılmaya hazır finansal varlıklar için bu tür bir kanıt mevcutsa, kümüle net zarar - elde etme maliyeti (anapara geri ödemeleri ve itfa sonrası net değer) ile cari makul değer (hisse senetleri için) arasındaki farktan bu finansal varlığa ilişkin daha önce kar veya zarar olarak finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararlarının düşülmesi suretiyle bulunur, dolayısıyla özkaynaklardan çıkartılır ve dönemin kar veya zarar tablosuna yansıtılır. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan bir finansal araca ilişkin kar veya zarar içerisinde finansal tablolara alınan değer düşüklüğü zararları kar veya zarar tablosu yoluyla iptal edilemez.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

3.7 İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın almaya ilişkin maliyetler genellikle oluştuğu anda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilmez:

- i. Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, TMS 12 Gelir Vergileri ve TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak muhasebeleştirilir;
- ii. Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Grup'un satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alım tarihinde TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardı uyarınca muhasebeleştirilir ve
- iii. TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) TFRS 5'te belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

Şerefiye, satın alım için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değeri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar veya zarar içinde muhasebeleştirilir.

Bir işletme birleşmesinde Grup tarafından transfer edilen bedelin, koşullu bedeli de içerdiği durumlarda, koşullu bedel satın alım tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde ortaya çıkan ek bilgilerin sonucunda koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde düzeltme yapılması gerekiyorsa, bu düzeltme şerefiyeden geçmişe dönük olarak düzeltilir. Ölçme dönemi, birleşme tarihinden sonraki, edinen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirdiği geçici tutarları düzeltbildiği dönemdir. Bu dönem satın alım tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

Ölçme dönemi düzeltmeleri olarak nitelendirilmeyen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler için uygulanan sonraki muhasebeleştirme işlemleri, koşullu bedel için yapılan sınıflandırma şekline göre değişir. Özkaynak olarak sınıflandırılmış koşullu bedel yeniden ölçülmez ve buna ilişkin sonradan yapılan ödeme, özkaynak içerisinde muhasebeleştirilir. Varlık ya da borç olarak sınıflandırılan koşullu bedelin finansal araç niteliğinde olması ve TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı kapsamında bulunması durumunda, söz konusu koşullu bedel gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve değişiklikten kaynaklanan kazanç ya da kayıp, kar veya zararda ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. TMS 39 kapsamında olmayanlar ise, TMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar veya diğer uygun TMSler uyarınca muhasebeleştirilir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.7 İşletme birleşmeleri ve şerefiye (devamı)

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve varsa, ortaya çıkan kazanç / zarar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar veya zarara aktarılır.

İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alım tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir. 1 Ocak 2010 tarihi öncesinde oluşan işletme birleşmeleri, TFRS 3'ün önceki versiyonunda belirlenen muhasebe kuralları uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmeleri TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" ("TFRS 3") standardının kapsamı dışındadır. KKG'nın 21 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ilke kararına uygun olarak işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Kar veya zarar tabloları karşılaştırmalı finansal tabloların sunulduğu ilk dönemden itibaren konsolide edilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda oluşan şerefiye veya negatif şerefiye konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmez. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar altında bir özkaynak işlemi olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabında muhasebeleştirilir.

3.8 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır (Not 16). Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla amortismanına tabi tutulmuştur.

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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde yer alan varlıkların öngörülen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4-15 yıl

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.9 Maddi duran varlıklar ve amortisman

Maddi duran varlıkların 31 Aralık 2004 tarihine kadar iktisap edilenleri enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyetinden, bu tarihten sonra iktisap edilenleri ise elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 17).

Maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

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

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

3.10 Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar, imtiyaz haklarını, iktisap edilmiş bilgi sistemlerini, bilgisayar yazılımlarını, aktifleştirilen geliştirme maliyetlerini ve diğer tanımlanabilir hakları içerir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonraki 20 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur. Varlığın kayıtlı değerinin geri kazanılabilir değerini aşması halinde değer düşüklüğü karşılığı ayrılır (Not 18).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

3.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Not 30).

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

3.12 Finansal borçlar

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

Grup'un raporlama tarihinden itibaren 12 ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

3.13 Kiralamalar

Finansal kiralama

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve faydalarını üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralamalar, kiralama döneminin başlangıcında finansal kiralama konusu maddi duran varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dahil edilmektedir. Kiralamadan doğan finansman maliyetleri kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde kira dönemine yayılmaktadır. Ayrıca, finansal kiralama konusu maddi duran varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama konusu maddi duran varlıkların değerinde bir azalma tespit edilirse değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Finansal kiralama borçları ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri finansal kiralama borçlarından düşürülür.

Faaliyet kiralaması

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kar veya zarar tablosuna gider olarak kaydedilir.

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.13 Kiralamalar (devamı)

Faaliyet kiralaması (devamı)

Faaliyet kiralamasında, kiralaanan varlıklar, konsolide finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılır. Kira geliri kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

3.14 Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılıkları, Grup'un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılmaları, iş ilişkilerinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağrılmaları veya vefatları durumunda hak kazanacakları kıdem tazminatı tutarının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır (Not 21).

3.15 Dövizli işlemler

Yıl içindeki dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevriminden doğan kur farkı gelir ve giderleri, konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmıştır (Not 27).

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un yabancı para çevrim farkları fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yabancı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde konsolide kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Yurtdışında faaliyet satın alımından kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki faaliyetin varlık ve yükümlülüğü olarak ele alınır ve dönem sonu kuru kullanılarak çevrilir.

3.16 Gelirin tanınması

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınması beklenen bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır (Not 24). Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve iskonto ların düşülmesi suretiyle gösterilmiştir. Satış işlemi bir finansman işlemini içeriyorsa, satış bedelinin gerçeğe uygun değeri, alacaklara ilişkin satışı izleyen dönemde elde edilecek tutarların etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, esas faaliyetlerden diğer gelir/gider olarak ilgili dönemde kaydedilir (Not 27).

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

3.17 Sermaye ve temettü ler

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

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.18 Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan varlık olarak değerlendirilirler. Diğer araştırma ve geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilir. Önceki dönemde gider kaydedilen araştırma ve geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Aktifleştirilen araştırma ve geliştirme giderleri, ürünün ticari üretiminin başlaması ile öngörülen faydalı ömrü ile paralel olan süreler içinde doğrusal itfa yöntemi uygulanarak itfa edilir (Not 18 ve 25).

3.19 Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen özellikli varlıklar (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) söz konusu olduğunda, ilgili varlığın satın alınması, inşası ve üretimi ile doğrudan ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetinin bir unsuru olarak aktifleştirilir. Bu kapsamda olmayan borçlanma maliyetleri ise oluştukları dönemde giderleştirilir (Not 29).

3.20 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla olayın gerçekleşip gerçekleşmemesine bağlı olarak ortaya çıkması muhtemel varlıklar ve yükümlülükler finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlık ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Not 20).

3.21 Devlet teşvik ve yardımları

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

3.22 Finansal araçlar

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir (Not 3.6 ve 8).

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

Finansal tablolarda makul değeri ile gösterilen satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri ile ölçülen ve kar veya zarar tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklara ilişkin makul değer tahmin, yöntem ve varsayımları detaylı olarak Not 8'de açıklanmıştır.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.22 Finansal araçlar (devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)

Bunlar dışında kalan varlık ve yükümlülükler ise:

Parasal varlıklar için;

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

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

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

Parasal borçlar için;

Finansal borçlar ile diğer parasal borçların makul değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Döviz cinsinden olan uzun vadeli finansal borçlar, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler.

3.23 Bölümlere göre raporlama

Bölümlere göre raporlama, Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciiine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii, bölümlere göre tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümlerin performansının değerlendirilmesinden sorumludur. "Dağıtılmamış" kalemi genel olarak ana ortaklık nezdinde bulunan ve tüm bölümler için kullanılabilir nitelik taşıyan nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar gibi varlıklar ile raporlanabilir bölüm olmak için yeterli sayısal alt sınırları karşılamayan diğer sektörlerin varlık ve yükümlülüklerini içermektedir.

Bir endüstriyel veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, işletme dışı müşterilere yapılan satışlar ve bölümler arası satışlar veya transferler de dahil olmak üzere, raporlanan hasılatın, işletme içi ve dışı tüm faaliyet bölümlerinin toplam hasılatının %10'u veya daha fazlası, raporlanan kar veya zararın %10'u veya daha fazlası olması veya varlıkların, tüm faaliyet bölümlerinin toplam varlıklarının %10'u veya daha fazlası olması gerekmektedir. Yönetimin bölüme ilişkin bilgilerin finansal tablo kullanıcıları için faydalı olacağına inanması durumunda, yukarıdaki sayısal alt sınırdan herhangi birini karşılamayan faaliyet bölümleri de raporlanabilir bölümler olarak değerlendirilebilir ve bunlara ilişkin bilgiler ayrı olarak açıklanabilir (Not 6).

3.24 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. 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 (Not 31).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.25 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

3.26 Türev finansal araçlar

Türev finansal araçların, ağırlıklı olarak opsiyon ile vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin, ilk olarak kayda alınmasında elde etme maliyeti kullanılmakta ve bunlara ilişkin işlem maliyetleri elde etme maliyetine dahil edilmektedir. Türev finansal araçlar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değer ile değerlendirilmektedir. Vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin makul değeri, orijinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli kurla karşılaştırmak yoluyla belirlenmektedir. Türev finansal araçlar makul değer pozitif veya negatif olmasına göre konsolide finansal durum tablosunda, sırasıyla, varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedirler. Türev finansal araçların makul değerlerinde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar gelir ve gider olarak konsolide kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

3.27 Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm varlıkları için her finansal durum tablosu tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya artış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleştirilebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü zararları konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir (Not 18).

3.28 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

3.29 Yönetim tahminleri

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

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

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

Şerefiye ile ilgili muhasebe politikaları gereğince, söz konusu tutarlar Grup tarafından her yıl ya da değer düşüklüğünün varlığını işaret eden şartların olduğu durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Bu hesaplamalar için beklenen nakit akımlarına ilişkin tahminler yapılmıştır. Söz konusu çalışmalar neticesinde tespit edilen değer düşüklüğü Not 19'da detaylandırılmıştır.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

3.29 Yönetim tahminleri (devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri

Grup aktif piyasada işlem görmeyen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır. Sonuç olarak, burada yapılan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir ve gerçekleşen değerler tahminlerden önemli ölçüde sapma gösterebilir (Not 3.6 ve 8).

c) Uzun vadeli Katma Değer Vergisi ("KDV") alacakları

Grup, mevcut operasyonları doğrultusunda geri kazanımının bir yıldan uzun süreceğini öngördüğü KDV alacaklarını duran varlıklar içerisinde sınıflandırmaktadır (Not 22). Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam KDV alacakları 47.311 bin TL (31 Aralık 2014: 45.512 bin TL) olup, bunun 23.100 bin TL (31 Aralık 2014: 28.904 bin TL)'si uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

d) Ertelenmiş vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplamda 69.327 bin TL tutarında geçmiş yıl zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 77.045 bin TL). İleride vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarından yararlanması belirsiz olduğundan (ertelenmiş vergi varlığının geri kazanılabileceğine ilişkin kanaat oluşmaması sebebiyle), ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır. Eğer gelecekteki faaliyet sonuçları, şu andaki beklentilerini aşarsa, kayıtlara alınmamış ertelenmiş vergi varlığını kayıtlara almak gerekebilir.

NOT 4 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

a) Bağlı Ortaklıklar

Grup'un yapısı:

Grup'un yapısı Not 1'de açıklanmıştır.

Grup'un tamamına sahip olmadığı ve önemli kontrol gücü olmayan paylara sahip bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler:

Aşağıdaki tablo Grup'un tamamına sahip olmadığı ve önemli düzeyde kontrol gücü olmayan paylara sahip bağlı ortaklıklarının detayını göstermektedir.

Bağlı ortaklık	Kuruluş ve faaliyet yeri	Kontrol gücü olmayan payların sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı		Kontrol gücü olmayan paylara düşen kar/(zarar)		Birikmiş kontrol gücü olmayan paylar	
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Eczacıbaşı Girişim	Türkiye	51,87	51,87	(7.710)	(15.460)	14.241	22.328
Eczacıbaşı Hijyen	Türkiye	51,87	51,87	(3.744)	(2.480)	(9.174)	(5.173)
Eczacıbaşı Profesyonel	Türkiye	51,87	51,87	(1.198)	-	(1.198)	-
Önemli tutarda kontrol gücü olmayan payı olmayan bağlı ortaklıklar				(16)	(11)	59	49
				(12.668)	(17.951)	3.928	17.204

- i) Grup, Eczacıbaşı Girişim'in sermayesinin %48,13'ine sahiptir. Bununla birlikte Grup, Eczacıbaşı Ailesi'nin belirli üyelerine ait olan ve Şirket'in üzerinde oy kullanma yetkisine sahip olduğu (bundan ekonomik bir faydası olmadığı halde) hisseler neticesinde Eczacıbaşı Girişim'in yönetim kurulunun çoğunluğunu değiştirme ve atama yetkisine sahiptir. Eczacıbaşı Girişim'in ilgili faaliyetleri oy çoğunluğu esasına göre yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir. Dolayısıyla, Grup Yönetimi Grup'un Eczacıbaşı Girişim üzerinde kontrol gücü olduğuna ve Eczacıbaşı Girişim'in konsolide edilmesine kanaat getirmiştir.

Grup'un önemli düzeyde kontrol gücü olmayan paylara sahip olan her bir bağlı ortaklığının finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır. Bu finansal bilgiler grup içi eliminasyonlar öncesi tutarları göstermektedir.

Eczacıbaşı Girişim	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar	260.380	189.087
Duran varlıklar	70.987	115.800
Kısa vadeli yükümlülükler	299.826	246.390
Uzun vadeli yükümlülükler	4.085	4.099
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	27.456	54.398
	2015	2014
Hasılat	852.352	733.723
Giderler	(867.217)	(752.177)
Dönem karı / (zararı)	(14.865)	(18.454)
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	(730)	423

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

a) Bağı Ortaklıklar (devamı)

Grup'un tamamına sahip olmadığı ve önemli kontrol gücü olmayan paylara sahip bağı ortaklıklarına ilişkin bilgiler (devamı):

Eczacıbaşı Hijyen	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar	47.837	34.876
Duran varlıklar	64.234	26.515
Kısa vadeli yükümlülükler	80.930	31.867
Uzun vadeli yükümlülükler	36.621	31.907
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(5.480)	(2.383)
	2015	2014
Hasılat	92.487	72.548
Giderler	(99.704)	(76.242)
Dönem karı / (zararı)	(7.217)	(3.694)
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	(446)	-
	2015	2014
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar	47.923	-
Duran varlıklar	51.684	-
Kısa vadeli yükümlülükler	100.642	-
Uzun vadeli yükümlülükler	275	-
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(1.310)	-
	2015	2014
Hasılat	-	-
Giderler	(2.310)	-
Dönem karı / (zararı)	(2.310)	-
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	-

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

b) İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İştirakler		
Vitra Karo	-	-
Ekom	13.570	16.443
ESH	-	-
İş Ortaklıkları		
Eczacıbaşı-Monrol	20.392	34.754
ESK	975	1.706
EBX	51.411	61.466
	86.348	114.369

Konsolide finansal tablolara yansıtılmayan kümüle iştirak zarar payı	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vitra Karo	(57.118)	(20.663)
ESH	(565)	(1.617)
Eczacıbaşı-Monrol	(4.984)	-
	(62.667)	(22.280)

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	114.369	132.643
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dönem karlarında / (zararlarında) Grup'un payı	(29.028)	(53.796)
Sermaye ödemeleri	2.539	37.038
Aktüeryal kayıp kazançtan kaynaklanan farklar	(351)	(2.352)
Ortak kontrole tabi işletmenin satış etkisi	(2.593)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki makul değer değişiklikleri	(494)	(522)
Yabancı para çevirim farklarından kaynaklanan artışlar	2.795	2.103
Temettü ödemeleri	(889)	(745)
31 Aralık itibarıyla	86.348	114.369

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 5 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

b) İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar (devamı)

Grup’un 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların varlık ve yükümlülükleri ile 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait net satışları aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2015						
	Varlıklar	Yükümlülükler	Ana Ortaklığa ait şerefiye	Net satışlar	Grup’un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin ortaklık oranları (%)
Ekom	1.590.376	1.538.886	-	1.373.785	1.023	26,36
Vitra Karo	889.063	1.117.536	-	862.220	-	25,00
ESH	9.403	10.572	-	37.709	(2.515)	48,00
Eczacıbaşı-Monrol	226.871	235.174	20.392	119.764	(16.812)	50,00
ESK	11.010	8.935	-	20.673	(644)	47,00
EBX	368.778	265.951	-	513.406	(10.055)	50,00
EBAXA	115	(152)	-	-	(25)	50,00
					(29.028)	

31 Aralık 2014						
	Varlıklar	Yükümlülükler	Ana Ortaklığa ait şerefiye	Net satışlar	Grup’un payına düşen net dönem karı / (zararı)	Etkin ortaklık oranları (%)
Ekom	1.263.073	1.200.705	-	1.205.470	879	26,36
Vitra Karo	822.331	904.982	-	820.052	(36.211)	25,00
ESH	7.823	10.471	-	29.038	(405)	48,35
Eczacıbaşı-Monrol	213.093	196.343	26.379	103.319	(11.111)	50,00
ESK	12.464	8.833	-	20.838	85	47,00
EBX	282.400	159.461	-	458.142	(7.033)	50,00
					(53.796)	

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir.

Grup, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri” standardının gerekleri için yaptığı değerlendirmede, Grup’un mevcut faaliyetlerine ilişkin Karar Almaya Yetkili Mercî’e sunduğu faaliyet raporu ile SPK’ya göre hazırladığı aşağıdaki dipnotta yer alan faaliyet bölümlerinin uyumlu olduğuna ve yeni bir raporlanabilir faaliyet bölümü olmadığına karar vermiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Grup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yurt çapında başlıca üç raporlanabilir bölümde faaliyetlerini sürdürmektedir:

1. Sağlık:

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

2. Kişisel bakım:

Kişisel bakım ve tüketim ürünlerinin üretim, pazarlama ve satışı.

3. Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul:

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

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

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

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

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla bölüm varlıkları ve yükümlükleri:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Sağlık	93.171	(59.497)	85.368	(98.287)
Kişisel bakım	540.627	(473.697)	403.033	(305.436)
Gayrimenkul	453.000	(12.352)	333.417	(10.171)
Dağıtılmamış	2.283.032	(84.224)	2.441.667	(88.546)
Toplam	3.369.830	(629.770)	3.263.485	(502.440)

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla sona eren ara dönemlere ait yatırım harcamaları ve nakit çıkışı gerektirmeyen bölüm giderleri:

1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015	Sağlık	Kişisel Bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Yatırım harcamaları (Not 16, 17 ve 18)	2.251	49.740	77.176	-	-	129.167
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:						
- Amortisman ve itfa payları (Not 16, 17 ve 18)	2.242	7.530	8.040	-	-	17.812
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 13)	644	2.879	-	-	-	3.523
- Kıdem tazminatı karşılıkları ve aktüeryal kayıp (Not 21)	1.916	3.142	135	-	-	5.193
- Birikmiş izin karşılığı (Not 21)	138	973	-	-	-	1.111
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 20)	-	807	172	-	-	979
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 11)	71	387	73	-	-	531
- Gider tahakkukları (Not 11)	107	2.108	-	-	-	2.215
	5.118	17.826	8.420	-	-	31.364
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014						
Yatırım harcamaları (Not 16, 17 ve 18)	979	24.122	16.530	-	-	41.631
Nakit çıkışı gerektirmeyen giderler:						
- Amortisman ve itfa payları (Not 16, 17 ve 18)	2.398	6.814	10.195	-	-	19.407
- Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not 13)	957	-	-	-	-	957
- Kıdem tazminatı karşılıkları ve aktüeryal kayıp (Not 21)	614	146	55	-	-	815
- Birikmiş izin karşılığı (Not 21)	32	58	176	-	-	266
- Hukuki dava tazminatları karşılıkları (Not 20)	697	234	-	-	-	931
- Şüpheli alacak karşılıkları (Not 11)	-	79	-	-	-	79
- Gider tahakkukları (Not 11)	424	7.724	22	-	-	8.170
	5.122	15.055	10.448	-	-	30.625

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla sona eren ara dönemlere ait bölüm sonuçları (devamı):

1 Ocak - 31 Aralık 2015	Sağlık	Kişisel bakım	Gayrimenkul geliştirme	Dağıtılmamış	Bölümler arası eliminasyon	Toplam
Toplam satış gelirleri	237.107	945.309	95.421	2	-	1.277.839
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(21)	(105.995)	(1.260)	-	-	(107.276)
Grup dışı satış gelirleri	237.086	839.314	94.161	2	-	1.170.563
Satışların maliyeti (-)	(159.963)	(709.663)	(38.062)	-	-	(907.688)
Brüt kar	77.123	129.651	56.099	2	-	262.875
Genel yönetim giderleri (-)	(33.829)	(47.514)	(5.627)	(8.885)	-	(95.855)
Pazarlama giderleri (-)	(59.627)	(86.535)	(11.165)	(240)	-	(157.567)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(1.361)	-	-	-	(1.361)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.292	17.276	534	169.945	-	195.047
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(10.043)	(16.478)	(276)	(52.563)	-	(79.360)
Faaliyet (zararı) / karı	(19.084)	(4.961)	39.565	108.259	-	123.779
1 Ocak - 31 Aralık 2014						
Toplam satış gelirleri	165.501	806.270	179.743	2	-	1.151.516
Grup içi satış gelirlerinin eliminasyonu (-)	(3)	(78.692)	(26.040)	-	-	(104.735)
Grup dışı satış gelirleri	165.498	727.578	153.703	2	-	1.046.781
Satışların maliyeti (-)	(107.016)	(635.601)	(113.903)	-	-	(856.520)
Brüt kar	58.482	91.977	39.800	2	-	190.261
Genel yönetim giderleri (-)	(28.828)	(35.863)	(5.635)	(8.108)	-	(78.434)
Pazarlama giderleri (-)	(47.398)	(78.270)	(9.637)	-	-	(135.305)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(1.098)	-	-	-	(1.098)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.273	22.014	290	134.861	-	164.438
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(12.309)	(10.005)	(536)	(98.504)	-	(121.354)
Faaliyet (zararı) / karı	(22.780)	(11.245)	24.282	28.251	-	18.508

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 6 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Faaliyet bölümlerine göre raporlanan faaliyet karının vergi öncesi kar ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Faaliyet bölümlerine ait faaliyet (zararı) / karı	15.520	(9.743)
Dağıtılmamış gelirler	108.259	28.251
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	8.466	9.454
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(4.134)	(11.748)
İştirak zararlarından paylar (-)	(29.028)	(53.796)
Finansman giderleri (-)	(25.430)	(13.272)
Vergi öncesi (zarar) / kar	73.653	(50.854)

NOT 7 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kasa	20	33
Bankalar	699.003	648.573
- vadesiz mevduat	4.369	13.054
- vadeli mevduat	694.634	635.519
	699.023	648.606

Türk Lirası vadeli mevduatlara uygulanan yıllık faiz oranları %12,00 ile %14,50 arasında değişirken (31 Aralık 2014 %9,50 ile %11,50), yabancı para vadeli mevduatlar için bu oranlar %1,65 ile %2,90 (31 Aralık 2014: %1,90 ile %2,60) arasındadır. TL, ABD Doları ve Avro cinsinden vadeli banka mevduatlarının ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranları sırasıyla %13,01, %2,48 ve %1,78'dir (31 Aralık 2014: %10,19, %2,28 ve %2,12). Bankalardaki vadeli mevduatın para birimlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
TL cinsinden vadeli mevduat	144.851	82.352
ABD Doları cinsinden vadeli mevduatın TL karşılığı	316.687	321.725
Avro cinsinden vadeli mevduatın TL karşılığı	233.096	231.442
	694.634	635.519

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Nakit ve nakit benzerleri	699.023	648.606
Faiz tahakkukları (-)	(619)	(1.245)
	698.404	647.361

1.277 bin TL (31 Aralık 2014: 7.500 bin TL) tutarındaki nakit ve nakit benzerleri Grup'un devam eden faaliyetlerinde ve yükümlülüklerini yerine getirmede kullanımı kısıtlandığı için “Diğer Duran Varlıklar” içerisinde ayrı olarak sınıflanmıştır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	788	763
Kısa vadeli finansal yatırımlar	788	763
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.677.886	1.717.856
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	2.238	2.266
Uzun vadeli finansal yatırımlar	1.680.124	1.720.122

TFRS 13 gerçeğe uygun değerleme tekniklerinin sınıflandırmasını belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır:

1. Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Sıra: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
3. Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerleme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre Grup'un gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

31 Aralık 2015	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	788	-	788
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	788	-	788
Satılmaya hazır finansal varlıklar	43.948	266.656	1.367.282	1.677.886
Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar	-	2.238	-	2.238
Uzun vadeli finansal yatırımlar	43.948	268.894	1.367.282	1.680.124
31 Aralık 2014	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	763	-	763
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	763	-	763
Satılmaya hazır finansal varlıklar	217.108	228.798	1.271.950	1.717.856
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	2.266	-	2.266
Uzun vadeli finansal yatırımlar	217.108	231.064	1.271.950	1.720.122

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

3'üncü sırada yer alan gerçeğe uygun değer açısından, dönem başı bakiye ile dönem sonu bakiye arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	1.271.950	1.314.644
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam (kayıp) / kazanç tutarı	(123.810)	(74.601)
3'üncü seviyeden diğer seviyelere sınıflamalar	(25.206)	(3.005)
Diğer seviyelerden 3'üncü seviyelere sınıflamalar	224.266	21.569
Dönem içindeki çıkışlar (-)	(151)	-
Hisse alımlarının ve oran değişimlerinin etkisi	20.233	13.343
31 Aralık itibarıyla	1.367.282	1.271.950

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

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların içerisinde iki ayrı uluslararası yatırım bankasında değerlendirilen fonlar ile yurt içinde değerlendirilen likit fonlar yer almaktadır.

Şirket Yönetimi, 2008 yılının ikinci yarısında yurtdışı fonlarda değerlendirilen portföy hesaplarının vade ve likidite yapılarına uygun olarak Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasına karar vermiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla fonların büyük bir kısmı Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmış olup, kalan bakiyenin de aktarılması devam etmektedir. Yurtdışında değerlendirilen fonların 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam gerçeğe uygun değeri 3.026 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 3.029 bin TL). Grup yurtdışında değerlendirilen bu fonlardan 788 bin TL'lik (31 Aralık 2014: 763 bin TL) kısmının finansal durum tablosu tarihinden itibaren bir yıl içerisinde, geri kalan 2.238 bin TL'lik (31 Aralık 2014: 2.266 bin TL) tutarın ise sonraki dönemlerde Türkiye'deki mevduat hesaplarına aktarılmasını öngörmektedir. Söz konusu fonların 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 3.026 bin TL'lik (31 Aralık 2014: 3.029 bin TL) kısmı Kuzey Amerika'daki fonlarda değerlendirilmiştir.

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar:

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıkların dönem başı bakiyesi ile dönem sonu bakiyesi arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda verilmektedir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	1.717.856	1.764.615
Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen toplam (kayıp) / kazanç tutarı	(39.819)	(46.759)
Dönem içinde çıkışlar	(151)	-
31 Aralık itibarıyla	1.677.886	1.717.856

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

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

Halka açık:	31 Aralık 2015	%	31 Aralık 2014	%
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	3.780	15	3.686	15
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş. (*)	1.048	2	1.154	2
Türkiye İş Bankası A.Ş. (*)	25	<1	25	<1
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (*) (**)	<1	<1	<1	<1
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. (**)	-	-	<1	<1
	4.853		4.865	
Halka açık olmayan:				
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*****)	1.672.237	37	1.712.044	37
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*****)	768	14	768	14
Eczacıbaşı Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. (****)	-	1	151	1
Diğer (***)	28		28	
	1.673.033		1.712.991	
Toplam	1.677.886		1.717.856	

(*) Halka açık şirketlerdeki finansal varlıkların makul değeri borsa rayici üzerinden hesaplanır.

(**) Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.’nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla borsa değeri 96 TL’dir (31 Aralık 2014: 129 TL). Grup 27 Şubat 2015 tarihinde Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.’ye ait 156 adet hissesini 721 TL’ye satmıştır (31 Aralık 2014 itibarıyla borsa değeri 717 TL’dir).

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

(****) Eczacıbaşı Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.’nin tamamı 1 Haziran 2015 tarihinde Eczacıbaşı Topluluğu dışındaki bir şirkete satılmıştır.

(*****) Grup, aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıkları için değerlendirme teknikleri kullanarak bir makul değer belirlemiştir. Bu değerlendirme teknikleri, piyasa koşullarına uygun güncel işlemleri veya esasen benzer diğer yatırım araçlarını baz almayı ve yatırım yapılan şirkete özgü şartları dikkate alarak iskonto edilmiş nakit akım analizlerini içerir. Makul değerlerdeki değişimler özkaynak kalemlerinden “Finansal varlıklar değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilmektedir.

(*****) 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Eczacıbaşı Holding’in enflasyona göre düzeltilmiş elde etme maliyeti 153.320 bin TL olup, makul değerinin tespitinde (Makul Değer Belirleme Yöntemi (I));

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

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

Uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

Eczacıbaşı Holding’in makul değerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

Makul Değer Belirleme Yöntemi	Kod
Borsa değeri	(II)
İndirgenmiş nakit akımları	(III)
Güncel işlem fiyatı	(IV)
Net aktif değeri	(V)
Net defter değeri	(VI)

Kuruluş Ünvanı	Eczacıbaşı Holding Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)		2015	2014
	2015	2014	2015	2014		
EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	72,35	69,62	(I)	(I)	(I)	(I)
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	68,44	64,95	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	33,02	29,18	(II)	(II)	1. sıra	1. sıra
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.	95,79	92,39	(III)	(II)	3. sıra	1. sıra
Esan Eczacıbaşı Endüstriyel Hammaddeler San. ve Tic. A.Ş.	99,97	99,97	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Vitra Karo San. ve Tic. A.Ş.	91,46	90,75	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Engers Keramik Gmbh & Co Kg	91,46	90,75	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	82,69	81,38	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	72,35	69,61	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	99,47	99,45	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Villeroy & Boch Fliesen GmbH	89,37	81,68	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Kaynak Tekniği San. ve Tic. A.Ş.	45,81	45,34	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
E-Kart Elektronik Kart Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	42,63	41,23	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	36,77	35,45	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	36,17	34,81	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler San. ve Tic. A.Ş.	36,18	34,81	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Capintec Inc.	36,18	34,81	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	82,69	81,38	(III)	(III)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler San. ve Tic. A.Ş.	82,69	-	(III)	-	3. sıra	-
EMDAŞ Portföy Yönetimi A.Ş.	-	73,68	-	(IV)	-	2. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	73,68	-	(IV)	-	2. sıra

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

Kuruluş Ünvanı	Eczacıbaşı Holding Etkin Ortaklık Oranı (%) (*)		Gerçeğe Uygun Değer Belirleme Yöntemi (**)		Gerçeğe Uygun Değer Sıralaması (**)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	96,02	95,63	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
ESİ Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	4,31	4,22	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Havacılık A.Ş.	91,33	89,59	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	86,84	85,56	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	72,47	69,75	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	72,38	69,64	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	76,47	73,52	(V)	(V)	2. sıra	2. sıra
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	50,00	50,00	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Toplu Konut Holding A.Ş.	27,00	27,00	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	90,54	89,76	(V)	(V)	3. sıra	3. sıra
Vitra Bad GmbH	95,79	92,39	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra
Vitra UK Limited	98,74	97,22	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra
Vitra Ireland Limited	88,70	88,04	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra
Vitra Tiles LLC.	91,46	90,75	(VI)	(VI)	3. sıra	3. sıra

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

(**) Dönem içinde yöntem değişikliği yapılmamıştır.

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

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

Bu çerçevede tespit edilen değer, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 1.495.752 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 1.351.044 bin TL). EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla piyasa / borsa değeri 1.452.751 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 1.271.843 bin TL).

(II) Borsa değeri ile gösterilen kıymetler, BIST'te 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla gerçekleşen işlem fiyatıyla değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 8 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı):

- (III) Şirket değerlemeleri yapılırken, risksiz getiri oranları, risk primleri ve borçlanma maliyetleri tespit edilmektedir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla belirlenen borçlanma maliyeti oranı %10 yüksek olsaydı, makul değer 204.935 bin TL düşük (31 Aralık 2014: 149.558 bin TL düşük); %10 düşük olsaydı, makul değer 262.119 bin TL yüksek (31 Aralık 2014: 192.859 bin TL yüksek) olacaktı. Borçlanma maliyeti belirlendikten sonra şirketlerin sektör "borç / özkaynak" oranları dikkate alınarak borçlanma maliyetleri ve özkaynak maliyetleri oranları kullanılarak iskonto oranları belirlenmektedir. Bu kapsamda fonksiyonel para birimi TL olan şirketler için kullanılan iskonto oranları %16,0 - %20,2 (31 Aralık 2014: %14,1 - %19,4) aralığında değişirken, fonksiyonel para birimi Avro olan şirketlerde kullanılan iskonto oranları ise %7,3 - %8,8 aralığında değişmektedir (31 Aralık 2014: %9,1).
- (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.

Yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan her bir şirketin makul değeri, Eczacıbaşı Holding'in etkin ortaklık oranıyla çarpılarak Eczacıbaşı Holding toplam makul değeri bulunmuş olup, aşağıdaki tabloda 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarına intikal eden tutarın hesaplama detayı özetlenmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değeri (*)	3.853.632	4.000.477
Eczacıbaşı Holding toplam gerçeğe uygun değerinde Grup'un payı (**)	1.436.674	1.491.419
Karşılıklı iştirakin etkisi	530.664	522.752
Likidite iskontosu öncesi makul değer	1.967.338	2.014.171
Likidite iskontosu (-)	(295.101)	(302.127)
Grup'un konsolide finansal tablolarında taşınan gerçeğe uygun değer	1.672.237	1.712.044

(*) Etkin ortaklık oranlarıyla çarpılmış tutarı ifade etmektedir.

(**) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding'deki doğrudan sermaye payı %37,28'dir (31 Aralık 2014: %37,28).

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, 3.853.632 bin TL (31 Aralık 2014: 4.000.477 bin TL) tutarındaki Eczacıbaşı Holding'in makul değeri esas alınarak; bu değer, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Eczacıbaşı Holding'deki %37,28 payı ile çarpılması sonucunda hesaplanan 1.436.674 bin TL (31 Aralık 2014: 1.491.419 bin TL) tutarına, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı Holding arasındaki karşılıklı iştirakin etkisi olan 530.664 bin TL'nin (31 Aralık 2014: 522.752 bin TL) eklenmesi suretiyle, 1.967.338 bin TL (31 Aralık 2014: 2.014.171 bin TL) tutarındaki likidite iskontosu öncesi makul değer hesaplanmıştır. Bu değerden 2015 ve 2014 yılları için belirlenen %15 oranındaki likidite iskontosu düşülerek konsolide finansal tablolarda yer alan 1.672.237 bin TL (31 Aralık 2014: 1.712.044 bin TL) tutarındaki makul değere ulaşılmıştır.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemi ile makul değeri belirlenen finansal yatırımlar için uygulanan likidite iskontosunda %10'luk bir değişimin belirlenen makul değere etkisi 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 196.734 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 201.417 bin TL).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 9 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Yıllık etkin faiz oran aralığı (%) (*)	TL	Yıllık etkin faiz oran aralığı (%) (*)	TL
TL cinsinden banka kredileri	7,34 - 13,26	75.188	7,00 - 10,65	108.124
Avro cinsinden banka kredileri	3,88	5.649	3,00	4.992
Kısa vadeli banka kredileri		80.837		113.116
Avro cinsinden banka kredileri	3,88	29.576	3,49	31.244
Uzun vadeli banka kredileri		29.576		31.244
Toplam finansal borçlar		110.413		144.360

(*) TL cinsinden kısa vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış yıllık faiz oranı %12,98'dir (31 Aralık 2014: %9,53). Avro cinsinden kısa vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış faiz oranı %3,88'dir (31 Aralık 2014: %3,00). Avro cinsinden uzun vadeli banka kredilerinin ağırlıklandırılmış faiz oranı %3,88'dir (31 Aralık 2014: %3,49).

Bu krediler için Eczacıbaşı Holding A.Ş. garantör olmuştur.

Grup'un uzun vadeli borçlanmalar içinde gösterilen kredisi, Eczacıbaşı Hijyen tarafından 2015 yılı ve sonrasında yapılacak yatırımlarını finanse etmek amacıyla kullanılan, vadesi Ekim 2022 olan ve Nisan 2016'dan itibaren altı ayda bir anapara ödemeli Avro yatırım kredilerinden oluşmaktadır.

Grup'un, finansal borçlarına ilişkin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıl içerisinde ödenecek	80.837	113.116
1-2 yıl içerisinde ödenecek	5.378	4.807
2-3 yıl içerisinde ödenecek	5.378	4.807
3-4 yıl içerisinde ödenecek	5.378	4.807
4-5 yıl içerisinde ödenecek	5.378	4.807
5 yıl ve daha uzun vadeli	8.064	12.016
Toplam	110.413	144.360

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili tarafların bakiyeleri:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ortaklardan alacaklar		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	779	2.526
	779	2.526
İş Ortaklıkları’ndan alacaklar		
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	241	225
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6	13
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	-	458
	247	696
İştirakler’den alacaklar		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	3.218	416
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	4	3
Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	4
	3.222	423
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar		
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	199	269
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	217	53
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11	38
Diğer	38	15
	465	375
İlişkili taraflardan toplam kısa vadeli ticari alacaklar	4.713	4.020

Grup’un ilişkili taraflardan alacaklarının ortalama vadesi 18 gündür (31 Aralık 2014: 18 gün) ve yıllık %9,91 (31 Aralık 2014: %8,39) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

a) 31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili tarafların bakiyeleri (devamı):

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ortaklara borçlar		
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.109	3.087
	3.109	3.087
İş Ortaklıkları'na borçlar		
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	7.250	5.593
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26	1
	7.276	5.594
İştirakler'e borçlar		
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	-	5
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	24	7
	24	12
Diğer ilişkili taraflara borçlar		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	105.797	97.507
İntema İnşaat ve Tesisat Mlz. Yatırım ve Paz. A.Ş.	-	70
Eczacıbaşı Spor Kulübü Derneği	392	614
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	945	1.341
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	413	612
Diğer	115	38
	107.662	100.182
	118.071	108.875
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(649)	(363)
İlişkili taraflara toplam kısa vadeli ticari borçlar	117.422	108.512
Grup'un ilişkili taraflara borçlarının ortalama vadesi 92 gündür (31 Aralık 2014: 90 gün) ve yıllık %9,97 (31 Aralık 2014: %8,55) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.		
İlişkili taraflara kısa vadeli finansal borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	109.125	-
İlişkili taraflara toplam kısa vadeli finansal borçlar	109.125	-
İlişkili taraflara uzun vadeli finansal borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	33.504	-
İlişkili taraflara toplam uzun vadeli finansal borçlar	33.504	-

Ekom aracılığı ile kullanılan TL cinsinden kredilerin tutarı 133.078 TL olup, yıllık faiz oranı %10,60 ile %13,25 arasında değişmektedir (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır). Avro cinsinden banka kredilerinin tutarı 9.551 TL olup faiz oranı ise %1,65 ile %1,95 arasında değişmektedir (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

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

Mal satışları	2015	2014
Ormanada konut satışları (üst düzey yöneticiler ve Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları)	-	6.189
Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.	13.566	2.907
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.190	1.764
Diğer	684	567
	16.440	11.427
Hizmet satışları		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	127.203	113.726
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	1.261	27.038
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	12.575	10.651
Diğer	74	30
	141.113	151.445
Mal alımları		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	448.956	408.456
Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.	30.210	29.651
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	1.516	1.191
Diğer	-	12
	480.682	439.310
Hizmet alımları		
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri	120	3.097
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	5.722	4.602
Eczacıbaşı Spor Kulübü Derneği	3.642	2.246
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.609	1.757
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	723	760
Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.	493	421
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	400	61
Diğer	58	112
	12.767	13.056

Grup, Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’den bilgisayar donanımı, yan ürünleri ile sarf malzemesi; İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.’den vitrifiye ve sarf malzemesi; diğer grup içi şirketlerden ise çeşitli hammadde, mamul ve ticari mal alımı yapmaktadır.

Grup, Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.’den Kanyon kompleksinin yönetim hizmetlerini; Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’den, bilgisayar programlarının bakımı, işletilmesi, güncellenmesi, arıza ve sorunların çözülmesi, sistem destek vb. konularda teknik hizmet ve bilgi teknolojileri danışmanlık hizmeti; Eczacıbaşı Holding A.Ş.’den mali denetim ve danışmanlık, insan kaynakları, sosyal işler, finansman, bütçe, kurumsal iletişim, hukuk, bilgi sistemleri, haberleşme, mesleki eğitim, vb. konularda hizmet alımları; Eczacıbaşı Spor Kulübü’nden reklam hizmetleri; Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.’den gümrükleme, ihraç kayıtlı satışlara yönelik aracılık hizmeti; Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.’den sağlık hizmeti; diğer grup içi firmalardan ise çeşitli hizmetlerle ilgili alımlar yapmaktadır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

Grup, gayrimenkul faaliyetleri kapsamında Not 34'te açıklandığı üzere ortak yürütülen Ormanada projesi kapsamında Eczacıbaşı Holding A.Ş.'ye inşaat sürecine ilişkin denetim, takip, taşeron yönetimi hizmetleri vermektedir.

Grup, Kanyon ofis bloğundan ve Ayazağa'daki gayrimenkullerden kira geliri elde etmektedir.

Grup, Eczacıbaşı Topluluğu'nun ilaç ve tüketim ürünlerinin satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda Grup, İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.'den mal alımları yapmakta ve bu malların depolanması, nakliyesi, dağıtımı ve satışı hizmetlerinden gelir elde etmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili şirketleriyle olan işlemlerinden doğan şarta bağlı varlık ya da yükümlülükleri bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan temettü gelirleri	2015	2014
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	7.941	7.941
Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.	268	-
Diğer	101	-
	8.310	7.941

Esas faaliyetler kapsamında ödenen faizler		
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.426	4.916
Diğer	358	443
	5.784	5.359

c) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler:

İlişkili taraflara ödenen yönetim ve telif ücreti	2015	2014
Eczacıbaşı Holding A.Ş. (*)	12.484	11.721
	12.484	11.721

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

İlişkili taraflardan alınan kira geliri	2015	2014
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	3.856	3.437
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.496	1.991
İpek Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	293	546
Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş.	200	184
İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	-	55
Diğer	167	155
	7.012	6.368

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 10 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler (devamı):

İlişkili taraflara ödenen kira gideri	2015	2014
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	2.554	2.400
Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	669	384
	3.223	2.784
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler	2015	2014
Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.	895	1.306
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	187	377
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	451	243
Eczacıbaşı Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	437	281
İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	353	-
Diğer	408	293
	2.731	2.500
İlişkili taraflara yapılan bağışlar	2015	2014
Dr. Nejat F. Eczacıbaşı Vakfı	17	16
	17	16
İlişkili taraflardan yapılan varlık alımları	2015	2014
Cennet Koyu Turizm İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş.	16.425	-
	16.425	-

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup, üst düzey yönetim kadrosunu Yönetim Kurulu üyeleri, grup başkan ve başkan yardımcıları ve genel müdür olarak belirlemiştir.

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar tutarı ücret, prim, SGK işveren primi ve işsizlik işveren primi, sağlık sigortası, izin, kıdem teşvik ödülünü içermektedir. Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar, emeklilik ve/veya transfer sebebiyle işten çıkarılan üst düzey yöneticilere ödenen kıdem tazminatı ve/veya hizmet ödülü ödemelerini içermektedir.

Grup'un 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda üst düzey yöneticilerine sağladığı faydaların kırılımı aşağıdaki gibidir:

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	2015	2014
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetime sağlanan kısa vadeli faydalar	21.632	18.916
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetime sağlanan uzun vadeli faydalar	1.778	48
	23.410	18.964

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 11 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ticari alacaklar	193.084	180.926
Alacak senetleri	28.795	31.463
Gelir tahakkukları	2.570	4.682
	224.449	217.071
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(1.805)	(1.122)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(8.253)	(7.865)
Kısa vadeli ticari alacaklar, net	214.391	208.084

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacaklar toplamı içerisinde gösterilen 162 bin TL (31 Aralık 2014: 325 bin TL), %50’si Şirket, %50’si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi’ndeki Zekeriyaköy’deki “Ormanada” taşınmaz projesinde inşa edilen taşınmazların ön sözleşmeleri karşılığında müşterilerden alınan alacak senetlerinden oluşmaktadır.

Grup’un ticari alacaklarının ortalama vadesi 57 gündür (31 Aralık 2014: 62 gün) ve TL cinsinden alacaklar yıllık %9,91 (31 Aralık 2014: %8,39) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Şüpheli ticari alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	7.865	8.061
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 25)	531	79
Tahsilatlar (Not 27)	(143)	(275)
31 Aralık itibarıyla	8.253	7.865

Ticari alacaklarla ilgili azami kredi riski ve yaşlandırma analizleri Not 32’de detaylı olarak açıklanmıştır.

b) Ticari borçlar:

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ticari borçlar	135.100	115.919
Borç senetleri	-	2.390
Gider tahakkukları	2.215	8.170
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(1.590)	(1.157)
Kısa vadeli ticari borçlar, net	135.725	125.322

Grup’un ticari borçlarının ortalama vadesi 86 gündür (31 Aralık 2014: 93 gün) ve TL için yıllık %9,95 (31 Aralık 2014: %8,54), Avro için yıllık %0,06 (31 Aralık 2014: %0,06), ABD Doları için yıllık %0,28 (31 Aralık 2014: %0,26) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 12 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vergi dairesinden alacaklar	142	127
Verilen depozito ve teminatlar	7	8
Diğer	158	72
	307	207
Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Verilen depozito ve teminatlar	45	46
	45	46
Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek vergi ve fonlar	10.454	3.045
Alınan depozito ve teminatlar	2.901	2.343
Diğer	517	535
	13.872	5.923

NOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İlk madde ve malzeme	18.628	14.318
Yarı mamuller	505	1.265
Mamuller	15.606	13.646
Ticari mallar	30.205	26.299
Bozuk mallar	5.360	4.613
Diğer stoklar	1.047	3.136
Arsalar, tamamlanmış ve yapımı devam eden konutlar	73.685	103.499
	145.036	166.776
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(11.136)	(11.986)
	133.900	154.790

Arsalar, tamamlanmış ve yapımı devam eden konutlar, Grup’un gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında Zekeriyaköy’de satın almış olduğu arsanın henüz satılmamış konutlara isabet eden iktisap bedelini ve geliştirme maliyetlerini içermektedir.

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	11.986	11.450
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 27)	3.523	957
Konusu kalmayan karşılıklar ve imha edilen stoklar	(4.373)	(421)
31 Aralık itibarıyla	11.136	11.986

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 14 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gelecek aylara ait giderler	5.343	1.486
Verilen sipariş avansları	254	193
	5.597	1.679
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Taahhütlere verilen avanslar	1.305	1.032
Gelecek yıllara ait giderler	10.550	5.993
	11.855	7.025
Kısa vadeli ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Alınan sipariş avansları (*)	1.635	10.751
Gelecek aylara ait gelirler	1.249	270
	2.884	11.021
Uzun vadeli ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gelecek yıllara ait gelirler	923	2.943
	923	2.943

(*) Kısa vadeli ertelenmiş gelirler içerisinde gösterilen alınan sipariş avanslarının 1.517 bin TL’si (31 Aralık 2014: 306 bin TL), %50’si Şirket, %50’si Eczacıbaşı Holding A.Ş. sahipliğinde yürütülmekte olan İstanbul İli, Sarıyer İlçesi’ndeki Zekeriyaköy’deki “Ormanada” taşınmaz projesinde inşa edilen taşınmazlardan satış sözleşmesi imzalananların karşılığında müşterilerden alınan tutarlardan oluşmaktadır.

NOT 15 - CARI DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

Cari dönem vergisiyle ilgili kısa vadeli varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	6.050	123
	6.050	123

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 16 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2015
Kanyon	229.629	62	-	229.691
Binalar	40.862	17.126	(3.694)	54.294
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	3.082	79.771	-	82.853
	273.573	96.959	(3.694)	366.838

Birikmiş amortisman

Kanyon	44.857	5.585	-	50.442
Binalar	17.911	2.206	(82)	20.035
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	356	34	-	390
	63.124	7.825	(82)	70.867

Net defter değeri	210.449			295.971
--------------------------	----------------	--	--	----------------

Maliyet	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Kanyon	229.394	235	-	229.629
Binalar	25.039	15.823	-	40.862
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	3.082	-	-	3.082
	257.515	16.058	-	273.573

Birikmiş amortisman

Kanyon	39.294	5.563	-	44.857
Binalar	13.608	4.303	-	17.911
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	273	83	-	356
	53.175	9.949	-	63.124

Net defter değeri	204.340			210.449
--------------------------	----------------	--	--	----------------

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

31 Aralık tarihinde sona eren dönemlerde Kanyon'un Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edilen kira gelirlerinin toplam tutarı 59.118 bin TL (31 Aralık 2014: 53.524 bin TL) ve ilgili dönemlere ait bakım giderlerinin toplam tutarı ise 672 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 2.325 bin TL).

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren dönemde diğer yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin toplam tutarı 3.749 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 2.354 bin TL).

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde herhangi bir ipotek ya da rehin bulunmamaktadır.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 16 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Devamı)

Makul Değer

Kanyon

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Kanyon'un makul değeri 281 milyon TL'si Kanyon AVM, 377 milyon TL'si Kanyon Ofis olmak üzere yaklaşık toplam 658 milyon TL olup, söz konusu makul değer Kanyon'un Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değerleri üzerinden Şirket Yönetimi tarafından hesaplanmıştır (31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Kanyon'un makul değeri 256 milyon TL'si Kanyon AVM, 301 milyon TL'si Kanyon Ofis olmak üzere yaklaşık toplam 557 milyon TL olup, söz konusu makul değer Kanyon'un Çarşı ve Ofis komplekslerinden elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değerleri üzerinden Şirket Yönetimi tarafından hesaplanmıştır.).

Diğer

Diğer yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerleri 281.491 bin TL'dir. Söz konusu makul değerler, kira geliri elde edilen varlıklar için elde edileceği öngörülen kira gelirlerinin net bugünkü değerleri üzerinden Şirket Yönetimi tarafından, dönem içinde satın alınan araziler ise bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermekte ve ilgili bölgelerdeki emlağın makul değer ölçümlemesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir. Söz konusu değerlendirme raporunda; sahip olunan arsaların makul değeri, benzer emlak için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan piyasa emsal karşılaştırmalı yaklaşıma göre belirlenmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 17 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2015
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	17.156	69	-	-	17.225
Binalar	27.841	559	-	693	29.093
Makine, tesis ve cihazlar	48.762	1.558	(815)	-	49.505
Taşıtlar	638	2	(29)	-	611
Döşeme ve demirbaşlar	15.667	2.005	(120)	943	18.495
Yapılmakta olan yatırımlar	501	36.190	-	-	36.691
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	4.007	267	(271)	-	4.003
Diğer maddi varlıklar	13.493	3.298	-	-	16.791
	128.065	43.948	(1.235)	1.636	172.414
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	22	3	-	-	25
Binalar	2.295	581	-	-	2.876
Makine, tesis ve cihazlar	38.644	2.285	(640)	-	40.289
Taşıtlar	544	22	(27)	-	539
Döşeme ve demirbaşlar	11.551	1.726	(58)	-	13.219
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	2.392	475	(20)	-	2.847
Diğer maddi varlıklar	9.303	1.135	-	-	10.438
	64.751	6.227	(745)	-	70.233
Net defter değeri	63.314				102.181

Amortisman giderlerinin 880 bin TL’si satışların maliyetine, 3.392 bin TL’si genel yönetim giderlerine, 1.950 bin TL’si pazarlama giderlerine ve 5 bin TL’si araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 17 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2014
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.427	15.729	-	-	17.156
Binalar	27.824	17	-	-	27.841
Makine, tesis ve cihazlar	48.156	1.038	(432)	-	48.762
Taşıtlar	774	65	(201)	-	638
Döşeme ve demirbaşlar	15.171	967	(482)	11	15.667
Yapılmakta olan yatırımlar	46	576	-	(121)	501
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	3.552	488	(33)	-	4.007
Diğer maddi varlıklar	9.596	3.823	(36)	110	13.493
	106.546	22.703	(1.184)	-	128.065
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	19	3	-	-	22
Binalar	1.734	561	-	-	2.295
Makine, tesis ve cihazlar	36.864	2.158	(378)	-	38.644
Taşıtlar	706	28	(190)	-	544
Döşeme ve demirbaşlar	10.523	1.464	(436)	-	11.551
Kiralanın maddi varlıkları geliştirme maliyetleri	2.045	363	(16)	-	2.392
Diğer maddi varlıklar	8.840	477	(14)	-	9.303
	60.731	5.054	(1.034)	-	64.751
Net defter değeri	45.815				63.314

Amortisman giderlerinin 1.257 bin TL’si satışların maliyetine, 2.181 bin TL’si genel yönetim giderlerine, 1.575 bin TL’si pazarlama giderlerine ve 41 bin TL’si araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 18 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2015	İlaveler	Çıkışlar	Değer Düşüklüğü	Transferler	31 Aralık 2015
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	20.370	-	-	-	-	20.370
Haklar	13.684	2.110	(630)	-	1.051	16.215
Bilgisayar yazılım programları	12.152	1.384	-	-	2.507	16.043
Yapılmakta olan yatırımlar	4.533	4.591	(469)	-	(5.194)	3.461
Diğer maddi olmayan varlıklar	129	31	-	-	-	160
	50.868	8.116	(1.099)	-	(1.636)	56.249
Birikmiş itfa payları						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	2.716	1.358	-	-	-	4.074
Haklar	5.941	1.501	(404)	-	-	7.038
Bilgisayar yazılım programları	10.759	898	-	-	-	11.657
Diğer maddi olmayan varlıklar	129	3	-	-	-	132
	19.545	3.760	(404)	-	-	22.901
Net defter değeri	31.323					33.348

İtfa payı giderlerinin 531 bin TL’si satışların maliyetine, 2.049 bin TL’si genel yönetim giderlerine, 1.177 bin TL’si pazarlama giderlerine ve 3 bin TL’si araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 18 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	Değer düşüklüğü	Transferler	31 Aralık 2014
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	20.370	-	-	-	-	20.370
Haklar	11.604	1.831	-	(141)	390	13.684
Bilgisayar yazılım programları	11.826	252	-	-	74	12.152
Yapılmakta olan yatırımlar	4.658	787	(448)	-	(464)	4.533
Diğer maddi olmayan varlıklar	129	-	-	-	-	129
	48.587	2.870	(448)	(141)	-	50.868
Birikmiş itfa payları						
Müşteri ilişkileri, ruhsatlar ve isim hakkı	1.358	1.358	-	-	-	2.716
Haklar	4.485	1.555	-	(99)	-	5.941
Bilgisayar yazılım programları	9.269	1.490	-	-	-	10.759
Diğer maddi olmayan varlıklar	128	1	-	-	-	129
	15.240	4.404	-	(99)	-	19.545
Net defter değeri	33.347					31.323

İtfa payı giderlerinin 1.095 bin TL’si satışların maliyetine, 1.901 bin TL’si genel yönetim giderlerine, 1.372 bin TL’si pazarlama giderlerine ve 36 bin TL’si araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 19 - ŞEREFİYE

Şerefiye'nin 31 Aralık tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	28.159	39.511
Değer düşüklüğü	(4.042)	(11.352)
31 Aralık itibarıyla	24.117	28.159

Raporlama tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda bulunan şerefiye 2012 yılı içinde gerçekleştirilen Eczacıbaşı Hijyen satın almasından kaynaklanmaktadır.

Şirket, her bağlı ortaklığını üreten birim olarak kabul etmekte ve bu nakit üreten birimlerin gelecekte yaratacağı nakit akımlarını göz önüne alarak her sene şerefiyeyi değer düşüklüğü testine tabi tutmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla değer düşüklüğü testi yapmış ve bu çalışmada 4.042 bin TL tutarında değer düşüklüğü tespit edilmiştir.

Değer düşüklüğü testi indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılarak yapılmıştır. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti; dönemsel olarak risksiz getiri oranı, şirket riski ve borç primi dikkate alınarak hesaplanmıştır. Yapılan analizler kapsamındaki değerlendirme çalışmalarında %17,2 (31 Aralık 2014: %14,1) ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti projeksiyonlara uygulanmıştır. Sonuç olarak, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla şerefiyede 4.042 bin TL (31 Aralık 2014: 11.352 bin TL) tutarında değer düşüklüğü gözlemlenmiştir.

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER

a) Karşılıklar:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dava tazminat karşılıkları	3.199	2.906
Yeniden yapılandırma karşılığı	-	112
	3.199	3.018

Dava tazminat karşılıkları:

Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların değerlendirilmesi neticesinde konsolide finansal tablolarda toplam 3.199 bin TL (31 Aralık 2014: 2.906 bin TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Dava karşılıklarının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	2.906	2.122
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 27)	979	931
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(686)	(147)
31 Aralık itibarıyla	3.199	2.906

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER (Devamı)

b) Koşullu varlıklar:

Ödenmiş olan cezaya ilişkin iade başvurusu:

Rekabet Kurumu tarafından EİP'in de aralarında bulunduğu 8 firma hakkında Eğitim Hastaneleri ihalesi soruşturması yapılması kararı verilmiş ve yapılan soruşturma neticesinde 19 Ocak 2007 tarihinde Rekabet Kurulu'nda alınan karar taraflara tefhim edilmiştir. Bu karar ile EİP'e 2001 yılı net satışlarının takdiren binde 7,5'u oranında olmak üzere 1.211 bin TL idari para cezası kesilmiştir. Söz konusu cezaya ilişkin 2008 yılı içerisinde erken ödeme indiriminden faydalanarak 908 bin TL ödeme yapılmıştır. Ceza ile ilgili ödenmesi gereken ek bir yükümlülük bulunmamaktadır. Öte yandan Grup, cezanın iadesine ilişkin Danıştay'a başvurmuştur.

Rekabet Kurumu tarafından EİP'in de aralarında bulunduğu 2 firmaya bir ihalede birlikte hareket ettikleri ve rekabeti ihlal ettiği gerekçesiyle Rekabet Kurulu'nun 20 Ağustos 2014 tarihli kararı kapsamında, 930 bin TL idari para cezası kesilmiş, söz konusu cezaya ilişkin 2015 yılında erken ödeme indiriminden yararlanılarak 698 bin TL ödeme yapılmıştır.

Ceza ile ilgili ödenmesi gereken ek bir yükümlülük bulunmamaktadır. Öte yandan Şirket, cezanın iptal edilerek iadesine ilişkin İdare Mahkemesine başvurmuştur.

c) Koşullu yükümlülükler:

I- Şirket'e tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezaları

7 Nisan 2011 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezası

Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları'nın ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde yaptığı vergi incelemeleri sonucunda, Şirket adına düzenlenen 2006 ve 2007 yılına ait vergi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından toplam 13.517 bin TL vergi (bu tutarın 3.033 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 10.484 bin TL tutarındaki kısmı da Geçici Vergi içindir) ile 20.276 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi / ceza ihbarnamelerine ait davalar ile 31 Aralık 2007, 26 Aralık 2008, 12 Haziran 2009 ve 7 Nisan 2011 tarihlerinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezaları ile ilgili olarak açılan davalar, tüm tarhiyatlar itibarıyla şirket lehine sonuçlanmış ve bu davalardaki hukuki süreçler tamamlanarak dosyalar hitam bulmuştur.

29 Aralık 2011 tarihinde Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişleri tarafından Şirket lehine sonuçlanan söz konusu 2006 yılı ile raporları ile bağlantılı olarak düzenlenen KDV raporları esas alınarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından tebliğ edilen toplam 3.113 bin TL vergi ve 3.113 bin TL vergi ziyai cezası içeren vergi / ceza ihbarnameleri için dava açılmış olup, söz konusu davaların tamamı Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

Vergi mahkemesinde davayı kaybeden Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'nce bu konuda Danıştay'a temyiz talebinde bulunulmuştur. Şirket'e tebliğ edilen davalı idarenin dilekçesine cevap yazılarak, Danıştay'a gönderilmiş olup, dava Danıştay'da devam etmektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER (Devamı)

c) Koşullu yükümlülükler: (devamı)

II - Şirket'in iş ortaklıkları arasında yer alan EBX'e tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezaları

Maliye Bakanlığı Gelirler Kontrolörleri'nin Şirket'in iş ortaklığı EBX'in KDV iadesi kapsamında satın aldığı hizmetlere ilişkin yaptığı vergi incelemeleri sonucunda düzenlediği inceleme raporları ile bağlantılı olarak;

- i) 2006 yılına ait vergi aslı ve vergi ziyai cezası için, önce Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'na uzlaşma talebinde bulunulmuş; ancak yapılan görüşmeler sonucunda uzlaşmaya varılamaması nedeniyle söz konusu vergi aslı ve cezaları için 2 Aralık 2011 tarihinde Vergi Mahkemesi'nde dava açılmıştır. Söz konusu dava, EBX'in aleyhine sonuçlanmış olup, 24 Temmuz 2012 tarihinde Danıştay'a temyiz başvurusunda bulunulmuştur. Vergi mahkemesinde kaybedilen bu davalar ile ilgili olarak; gecikme faizi de dikkate alınarak, 35.528 bin TL üzerinden %50 payla özkaynak yöntemine göre konsolide edilen EBX için toplam 17.764 bin TL tutarında karşılık ayrılmış olup, bu tutarın tamamı ödenmiştir.

2006 yılına ilişkin kurumlar vergisi, 2006 yılı 3, 6 ve 9'uncü dönem kurumlar vergisi stopaj davası ile 2006 yılı 12'nci dönem kurumlar vergisi stopajı, 2006 yılı 1, 2 ve 3'üncü dönem kurum geçici vergisi ile 2006 yılı 4'üncü dönem kurum geçici vergilerine ilişkin toplam 5 ayrı dava için Danıştay'a temyiz başvurusu yapılmış, ancak EBX aleyhine sonuçlanmış olan bu temyiz davaları için de İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun ("İYUK") 54'üncü maddesinde düzenlenen "Kararın Düzeltilmesi" kapsamında yasal süreler içerisinde davalar açılmış, bu davalardan üçü Danıştay Karar Düzeltme'de kaybedilmiştir.

Aynı vergi inceleme konusu kapsamında Vergi Mahkemesinde EBX aleyhine sonuçlanan iki dava (2006/6 dönemi KDV ve 2007/3 dönemi haksız iade (KDV) davaları) Danıştay'da devam etmektedir.

- ii) 31 Aralık 2012 tarihinde; 2007 yılına ait toplam 8.272 bin TL vergi aslı (bu tutarın 4.159 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 1.223 bin TL'lik kısmı Kurum Stopaj vergisi ve 2.890 bin TL'lik kısmı KDV'dir) ve 26.774 bin TL vergi ziyai cezası içeren toplam 35.046 bin TL (Grup'a ait kısmı 17.523 bin TL) tutarında vergi / ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.
- iii) 4 Nisan 2013 tarihinde; 2008 yılına ait toplam 8.094 bin TL vergi aslı (bu tutarın 4.565 bin TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 1.230 bin TL'lik kısmı Kurum Stopaj vergisi ve 2.299 bin TL'lik kısmı KDV'dir) ve 25.101 bin TL vergi ziyai cezası içeren toplam 33.195 bin TL (Grup'a ait kısmı 16.597 bin TL) tutarında vergi / ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.
- iv) 3 Mayıs 2013 tarihinde; 2009 - 2010 yıllarına ait toplam 18.424 bin TL vergi aslı (11.366 bin TL Kurumlar Vergisi, 7.058 bin TL KDV) ve 43.384 bin TL vergi ziyai cezasını içeren toplam 61.808 bin TL (Grup'a ait kısmı 30.904 bin TL) tutarında vergi/ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir.

2007, 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ait ihbarnameler hakkında; VUK'un uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu'nda 30 Ekim 2014 tarihinde yapılan uzlaşma toplantısında, vergi aslı ve buna ilişkin gecikme faizi de dahil olmak üzere toplam 49.917 bin TL tutar üzerinde uzlaşma sağlanmıştır. Uzlaşmaya varılan rakamlar üzerinden, raporda da yer alan geçmiş dönemlerde fazla (mükerrer) ödenmiş vergiler de dikkate alınarak, gerekli mahsup işlemleri yapıldıktan sonra toplam 38.832 bin TL vergi ve gecikme faizi ödenmiştir. Ödenen bu tutara ilişkin olarak önceki dönemlerde ayrılan karşılık tutarı 38.000 bin TL'dir.

- v) Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'nin 2010 yılına ilişkin indirimli orana tabi mal teslimlerinden dolayı iade edilmesi gereken KDV olarak beyan edilen tutardan 2012 yılında mahsup talebi kabul edilmeyen 4.104 bin TL'nin ödenmesi için gönderdiği ödeme emrine ilişkin Vergi Mahkemesi'nde yürütmenin durdurulması talebiyle açılan dava Şirket'in iş ortaklığının aleyhine sonuçlanmıştır. Bu kapsamda, EBX tarafından; Danıştay'a temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, dava devam etmektedir.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER (Devamı)

c) Koşullu yükümlülükler (devamı)

II - Şirket'in iş ortaklıkları arasında yer alan EBX'e tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezaları (devamı)

- vi) 2011 yılında indirimli orana tabi teslimlerden dolayı iade edilmesi gereken KDV tutarı içerisinde yer alıp mahsubu yapılan 1.223 Bin TL, 4 Nisan 2015 tarihinde tebliğ olunan ödeme emri ile 7 Ocak 2016 tarihinde gecikme faiziyle birlikte ödenmiştir.

KDV Alacakları

EBX Yönetimi, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla KDV alacaklarına değer düşüklüğü karşılığı hesaplamamış ve cari dönemde önceki yıllarda ayrılan karşılığı 26 bin TL azaltıcı yönde bir düzeltme yapılmıştır.

III - Şirket'in bağlı ortaklıkları arasında yer alan EİP'le ilgili dava ve vergi cezaları

3 Ağustos 2012 tarihinde tebliğ edilen vergi ve vergi ziyai cezası

Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişlerinin ilaç sektöründe faaliyette bulunan kuruluşlar nezdinde ilaç hammadde alımları konusunda yaptığı vergi incelemeleri kapsamında, Şirket'in bağlı ortaklıkları arasında yer alan EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.'de sınırlı bir inceleme yapılmış ve 2010 - 2011 yılları faaliyetlerine ilişkin olarak 570 bin TL KDV ile 855 bin TL vergi ziyai cezasını ihtiva eden vergi / ceza ihbarnameleri tebliğ edilmiştir. Devam eden bu inceleme kapsamında, EİP'in 2010 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak 282 bin TL Kurumlar Vergisi, 365 bin TL KDV, 917 bin TL vergi ziyai cezasını ihtiva eden vergi / ceza ihbarnameleri de tebliğ edilmiştir.

Söz konusu vergi ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Uzlaşma Komisyonu'nda uzlaşmanın vaki olmaması nedeniyle açılan davalardan, 570 bin TL KDV ve 855 bin TL vergi ziyai cezası, 365 bin TL KDV ve 635 bin TL vergi ziyai cezalarına ait davalar EİP lehine sonuçlanmış, vergi dairesi tarafından söz konusu kararlar Danıştay'da temyiz edilmiş olup, halen davalar Danıştay'da devam etmektedir.

282 bin TL Kurumlar Vergisi ve 282 bin TL Kurumlar vergisi vergi ziyai cezasına ait dava, EİP lehine karar verilen diğer davalara rağmen EİP aleyhine sonuçlanmıştır. Söz konusu dava Danıştay'da temyiz edilmiş ve Danıştay'ın verdiği karar üzerine EİP lehine sonuçlanmıştır. Ancak, Vergi Mahkemesi; Danıştay'ın bu kararını kabul etmeyerek, kendi kararında ısrar etmiş, EİP tarafından vergi mahkemesinin söz konusu kararı için Danıştay Vergi Dava Daireleri Genel Kurulu'na temyiz talebinde bulunulmuştur.

Danıştay Vergi Dava Daireleri Genel Kurulu'nda; EİP'in temyiz talebi kabul edilmiş, Vergi Mahkemesi'nin daha detaylı araştırma yaptıktan sonra yeniden karar vermek üzere, ısrar kararının bozulmasına oy çokluğu ile karar verilmiştir.

Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'nın bu konudaki karar düzeltme talebine ilişkin dava dilekçesine cevap yazılmış olup, dava Danıştay Vergi Dava Daireleri Genel Kurulu'nda devam etmektedir.

Rayiç bedel fiyat farkı davası

T.C. Sağlık Bakanlığı'na bağlı devlet hastaneleri, Grup'un bu hastanelere satmış olduğu tıbbi malzemelerin satış fiyatları ile SGK Başkanlığı Sağlık İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kurulan Rayiç Bedel Tespit Komisyonu'nun belirlediği rayiç fiyatlar arasındaki farkların 1998 yılında imzalanan taahhütname gereği geri ödenmesi talebinde bulunmuşlardır. Toplam talep edilen tutar yaklaşık 1.749 bin TL olup, bu tutarın 403 bin TL'lik kısmı için dava açılmıştır. Davanın hazırlık tahkikatı ve keşif süreci başlamış olup, nihai bir karar veya konsolide finansal tabloları etkileyecek bir yükümlülük kararı henüz verilememiştir. Konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizliğe istinaden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER (Devamı)

d) Verilen / alınan garantiler ve kefaletler:

31 Aralık 2015				
Verilen garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Kredi kefaletleri	-	-	-	-
Teminat mektupları	-	-	18.246	18.246
Teminat senetleri	-	-	-	-
	-	-	18.246	18.246
Alınan garantiler				
Teminat mektupları	8.618	236	87.400	96.254
İpotekler	-	-	26.780	26.780
Teminat senetleri	427	-	3.821	4.248
	9.045	236	118.001	127.282
31 Aralık 2014				
Verilen garanti ve kefaletler	ABD Doları	Avro	TL	Toplam
Kredi kefaletleri	-	-	-	-
Teminat mektupları	-	-	10.259	10.259
Teminat senetleri	-	-	-	-
	-	-	10.259	10.259
Alınan garantiler				
Teminat mektupları	20.356	925	80.871	102.152
İpotekler	-	-	31.031	31.031
Teminat senetleri	341	-	202	543
	20.697	925	112.104	133.726

Verilen teminat mektupları ve teminat senetleri tedarikçilere ve resmi kuruluşlara verilmiştir. Alınan ipotekler, teminat çekleri ve teminat senetleri Grup’un ticari alacakları için müşterilerinden aldığı garantilerdir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 20 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR VE TAAHHÜTLER (Devamı)

d) Verilen / alınan garantiler ve kefaletler (devamı)

Ana Ortaklık EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla teminat/ipotek/rehin ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	131	3.119
- Teminat (Tamamı TL'dir.)	131	3.119
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- Teminat	-	-
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
- Teminat	-	-
- Rehin	-	-
- İpotek	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişilerin lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	131	3.119

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2014: %0).

NOT 21 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Personele ödenecek ücretler	1.075	819
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	1.726	1.442
	2.801	2.261

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Birikmiş izin karşılıkları	5.042	4.539
	5.042	4.539

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 21 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (devamı)

Birikmiş izin karşılıkları:

31 Aralık tarihleri itibarıyla birikmiş izin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	4.539	4.664
Dönem içerisindeki artış / (azalış) (Not 25)	1.111	266
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(608)	(391)
31 Aralık itibarıyla	5.042	4.539

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

Türk İş Kanunu’na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup’la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002’deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 4.092,53 TL (31 Aralık 2014: 3.541,37 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve yasal olarak herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, Türkiye’de kayıtlı Bağlı Ortaklıklarının çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmin edilmesi ile hesaplanır.

KGK tarafından yayımlanmış 19 No’lu “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı (“TMS 19”), Şirket’in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir.

Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2015	2014
İskonto oranı (%)	4,11	4,11
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%) (*)	89 - 98	89 - 98

(*) Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı 15 yıla kadar hizmeti bulunan çalışanlar için kullanılmış, 16 ve üzeri yıl hizmeti bulunan çalışanlar için ise %100 olarak dikkate alınmıştır.

Temel varsayım, enflasyon ile orantılı olarak her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 21 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı):

31 Aralık tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	3.293	3.436
Dönem içerisindeki artış (Not 25)	2.227	815
Aktüeryal kayıp / (kazanç)	2.966	-
Dönem içerisindeki ödemeler (-)	(953)	(958)
31 Aralık itibarıyla	7.533	3.293

NOT 22 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
KDV alacakları	24.211	16.608
Personel avansı	74	317
Bağlı ortaklık alım borçlarına ilişkin bloke edilen mevduat	1.277	-
Diğer	11	14
	25.573	16.939

Diğer duran varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
KDV alacakları	23.100	28.904
Bağlı ortaklık alım borçlarına ilişkin bloke edilen mevduat	2.533	7.500
İnşaat faaliyetleri kapsamında peşin ödenen vergiler	-	6.071
	25.633	42.475

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Bağlı ortaklık alım borçları	4.912	-
KDV borçları	86	188
Diğer	21	18
	5.019	206

Diğer uzun vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Bağlı ortaklık alım borçları	2.533	7.500
	2.533	7.500

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 23 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş., SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 Kr olan hamiline yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Ayrıcalıklı hisse senedi bulunmamaktadır. EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla taahhüt edilmiş, tarihi ve çıkarılmış sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	548.208	548.208
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	548.208	548.208

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	%	31 Aralık 2015	%	31 Aralık 2014
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476	50,62	277.476
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	28,43	155.865	25,84	141.682
Diğer (halka açık kısım) (*)	20,95	114.867	23,54	129.050
Toplam	100,00	548.208	100,00	548.208
Sermaye düzeltme farkları		105.777		105.777
Çıkarılmış sermaye toplamı		653.985		653.985

(*) BIST'de işlem gören şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde fiili dolaşımda bulunan pay oranları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") tarafından 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren 30 Eylül 2010 döneminden başlamak üzere haftalık olarak kamuoyuna duyurulmaktadır. MKK tarafından 31 Aralık 2015 tarihinde yayınlanan rapora göre Şirket sermayesinin %20,92'si (31 Aralık 2014: %23,45) fiili dolaşımdaki pay oranını göstermekte olup, diğer grubu içerisinde sunulmuştur.

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

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş / çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş / çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş / çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirket'in yasal finansal tablolarında taşıdığı yasal yedeklerin toplam tutarı 53.626 bin TL'dir (31 Aralık 2014: 49.401 bin TL).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 23 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Yukarıda bahsi geçen yasal yedekler ile özel fonlara ayrılan tutarların KGK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yasal yedekler	53.626	49.401
İştirak hisseleri satış kazançları	259.137	259.137
	312.763	308.538

Geçmiş Yıllar Karları

SPK'nın geçmiş dönemlerdeki gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine finansal durum tablosunda kayıtlı değerleri ile yer verilmekteydi. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıklar (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ile "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar / Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 23 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Temettü Dağıtımı

Hisseleri BIST'te işlem gören şirketler, SPK tarafından getirilen temettü şartına aşağıdaki şekilde tabidir:

30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu Maddesi ve SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. SPK halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Yürürlükteki düzenlemelere göre ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu düzenlemelerde, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtılabilecektir.

Şirket'in Ana Sözleşmesi'nin 26'ncı Maddesi çerçevesinde, vergi öncesi kardan birinci tertip yasal yedek akçe, mali yükümlülükler ve Sermaye Piyasası mevzuatına göre ayrılan birinci temettüden sonra kalan tutar üzerinden Genel Kurul'da alınacak karar çerçevesinde temettü dağıtılır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarına göre; kar dağıtımına konu edilebilecek 100.648 bin TL (31 Aralık 2014: 49.023 bin TL) tutarında net dağıtılabılır dönem karı ve buna ek olarak enflasyon farkları hariç 322.272 bin TL (31 Aralık 2014: 318.750 bin TL) tutarında olağanüstü yedeği bulunmaktadır.

NOT 24 - HASILAT

	2015	2014
Yurtiçi satışlar	1.880.908	1.681.435
Yurtdışı satışlar	14.662	15.463
Brüt satışlar	1.895.570	1.696.898
Satıştan iadeler (-)	(40.889)	(37.425)
Satış iskontoları (-)	(684.118)	(612.692)
Satış gelirleri, net	1.170.563	1.046.781
Satışların maliyeti (-)	(907.688)	(856.520)
Brüt kar	262.875	190.261

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**NOT 25 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME
GİDERLERİ**

Pazarlama giderleri	2015	2014
Personel giderleri	63.042	52.839
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	48.205	41.651
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	17.452	13.940
Kira giderleri	6.889	6.649
Yakıt, enerji, su giderleri	3.614	3.751
Yol, ulaşım ve seyahat giderleri	2.882	2.527
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 17 ve 18)	3.127	2.947
Danışmanlık giderleri	1.099	1.042
Diğer	11.257	9.959
	157.567	135.305

Genel yönetim giderleri	2015	2014
Personel giderleri	43.068	35.853
Danışmanlık giderleri	16.637	15.583
Kira giderleri	6.557	5.119
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 17 ve 18)	5.441	4.082
Vergi, resim ve harçlar	5.104	4.174
Bakım onarım giderleri	2.557	3.821
Şüpheli alacak karşılığı (Not 11)	531	79
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 21)	2.227	815
Birikmiş izin karşılık gideri (Not 21)	1.111	266
Reklam, tanıtım giderleri	4.085	1.825
Aidat ve büro giderleri	1.913	1.484
Diğer	6.624	5.333
	95.855	78.434

Araştırma ve geliştirme giderleri	2015	2014
Personel giderleri	1.353	1.021
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 17 ve 18)	8	77
	1.361	1.098

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 26 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

	2015	2014
Hammadde ve ticari mal alımları	861.147	796.274
Personel giderleri	119.689	105.921
Reklam, tanıtım, promosyon giderleri	48.205	41.651
Danışmanlık giderleri	17.736	16.625
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 16, 17 ve 18)	17.812	19.407
Nakliye, dağıtım, depolama giderleri	17.452	13.940
Kira giderleri	13.446	11.768
Stoklardaki değişimler	5.106	12.043
Fason üretim gideri	9.221	6.133
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 21)	2.227	815
Diğer	50.430	46.780
	1.162.471	1.071.357

NOT 27 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2015	2014
Banka mevduatı kur farkları geliri	154.796	112.804
Banka mevduatı faiz geliri	16.626	21.389
Kredili satışlardan doğan vade farkı geliri	15.262	12.413
Ticari borç ve alacakların kur farkı geliri	4.083	4.197
Münferit diğer gelir (*)	-	10.028
Tazminat gelirleri	257	53
Şüpheli alacak tahsilatları (Not 11)	143	275
Diğer	3.880	3.279
	195.047	164.438

- (*) Grup'un EBC Eczacıbaşı - Beiersdorf Kozmetik Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki hisselerinin tamamının 27 Aralık 2012 tarihinde müteşebbis ortağı Beiersdorf AG'ye satılması sonrasında 2013 yılında devam eden dağıtım sözleşmesinin sonlandırılmasına ilişkin olarak 2014 yılında taraflar arasında mutabakata varılan dağıtım sözleşmesi fesih gelir tutarından oluşmaktadır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 27 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER (Devamı)

Esas faaliyetlerden diğer giderler	2015	2014
Banka mevduatı kur farkları gideri	52.623	97.525
Ticari borç ve alacakların kur farkı gideri	1.395	8.169
Kredili alımlardan doğan vade farkı gideri	10.910	8.698
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri (Not 13)	3.523	957
Tazminat giderleri	1.737	-
Dava gider karşılığı (Not 20)	979	931
Bağış giderleri	530	459
Diğer	7.663	4.615
	79.360	121.354

NOT 28 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2015	2014
Temettü geliri (Not 10.b)	8.310	7.941
Maddi duran varlık satış karı	137	1.513
Mali duran varlık satış karı	19	-
	8.466	9.454

Yatırım faaliyetlerinden giderler	2015	2014
Maddi duran varlık satış zararı	92	396
Şerefiye değer düşüklüğü	4.042	11.352
	4.134	11.748

NOT 29 - FİNANSMAN GELİRLERİ / GİDERLERİ

Finansman gelirleri	2015	2014
Türev işlem gelirleri	-	-
Diğer finansman gelirleri	-	-
	-	-

Finansman giderleri	2015	2014
Banka kredileri faiz giderleri	22.091	12.627
Kar veya zarar tablosuyla ilişkilendirilen makul değer farkları	174	315
Kur farkı giderleri	2.578	-
Teminat mektubu komisyonları	344	242
Diğer	243	88
	25.430	13.272

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 30 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek kurumlar ve gelir vergisi	26.852	9.829
Peşin ödenen vergiler (-)	(32.902)	(7.787)
Dönem karı vergi yükümlülüğü (net)	(6.050)	2.042

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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu’nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2015 yılı için %20’dir (2014: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61’inci Madde kapsamında yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Ayrıca, Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup, izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %10’u aşması gerekmektedir. 2015 ve 2014 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu, “Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi” ile ilgili eski 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75’lik kısmı vergiden istisnadır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 30 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü (devamı):

Yeni Kurumlar Vergisi 5838 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesiyle eklenen 32/A 4'üncü maddesine göre, tevsi yatırımlarda, elde edilen kazancın işletme bütünlüğü çerçevesinde ayrı hesaplarda izlenmek suretiyle tespit edilebilmesi halinde, indirimli oran bu kazançta uygulanır. Kazancın ayrı bir şekilde tespit edilememesi halinde ise indirimli oran uygulanacak kazanç, yapılan tevsi yatırım tutarının, dönem sonunda kurumun aktifine kayıtlı bulunan toplam sabit kıymet tutarına (devam eden yatırımlara ait tutarlar da dahil) oranlanması suretiyle belirlenir. Bu hesaplama sırasında işletme aktifinde yer alan sabit kıymetlerin kayıtlı değeri, yeniden değerlendirilmiş tutarları ile dikkate alınır. İndirimli oran uygulamasına yatırımın kısmen veya tamamen faaliyete geçtiği geçici vergi döneminde başlanır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarına yansıtılmış vergiler aşağıda özetlenmiştir:

	2015	2014
Cari dönem vergi gideri (-)	(26.852)	(9.829)
Geçmiş dönem vergi gideri	-	(1.980)
Ertelenmiş vergi geliri	8.178	1.419
Toplam vergi gideri (-)	(18.674)	(10.390)

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vergi öncesi kar / (zarar)	73.653	(50.854)
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	(14.731)	10.171
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(808)	(394)
Temettü gelirlerinin istisnası	1.662	1.588
Geçmiş senelerde ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen ve kullanılan mali zararlar	1.192	-
Geçmiş senelerde ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen ve dönemde ertelenmiş vergi hesaplamasına konu edilen mali zararlar	2.393	-
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen mali zararlar	(1.300)	(8.958)
Ertelenen vergi hesaplamasına konu edilmeyen unsurlar	(1.276)	(2.038)
Özkaynaktan pay alma muhasebesi	(5.806)	(10.759)
Toplam vergi gideri (-)	(18.674)	(10.390)

b) Ertelenmiş vergi:

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin TMS / TFRS'ler 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 / TFRS'ler ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ortaya çıkmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplamasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2014: %20).

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 30 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

b) Ertelenmiş vergi (devamı):

31 Aralık 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 / (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Geçmiş dönem mali zararları	(28.212)	(14.372)	5.642	2.874
Şüpheli alacak karşılığı	(6.163)	(6.203)	1.233	1.241
Birikmiş izin karşılıkları	(5.042)	(4.539)	1.008	908
Kıdem tazminatı karşılıkları	(7.533)	(3.293)	1.507	659
Dava gider karşılığı	(3.199)	(2.906)	640	581
Vadeli satışların tahakkuk etmemiş finansman geliri	(1.805)	(1.129)	361	226
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	(30.177)	(2.202)	6.239	795
Diğer	(285)	(280)	57	56
Ertelenmiş vergi varlıkları (**)	(82.416)	(34.924)	16.687	7.340
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer farkları (*)	1.519.403	1.559.222	(75.974)	(77.966)
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki farklar	1.681	(487)	(336)	97
Vadeli alımların tahakkuk etmemiş finansman gideri	2.239	1.520	(448)	(304)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-) (**)	1.523.323	1.560.742	(76.758)	(78.173)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	1.440.907	1.525.818	(60.071)	(70.833)

(*) Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark 1.525.735 bin TL (31 Aralık 2014: 1.559.222 bin TL) olup, toplam geçici fark 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5(e) Maddesi'nin %75'lik iştirak satış kazancı istinası uyarınca %5 vergi oranına konu edilmiştir.

(**) Yukarıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri bu ertelenmiş vergiye konu olan geçici farkların niteliklerine göre özetlendiğinden konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanan ve finansal tablolara alınan 79.775 bin TL (31 Aralık 2014: 81.500 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü ile 19.704 bin TL (31 Aralık 2014: 10.667 bin TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının netini ifade etmektedir.

Yapılan değerlendirme neticesinde, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla mevcut 69.327 bin TL (31 Aralık 2014: 77.045 bin TL) tutarındaki indirilebilir geçici farklardan, Grup'un öngörülebilir bir süre içerisinde yararlanamayabileceği sonucuna varılması nedeniyle, söz konusu indirilebilir geçici farklar üzerinden hesaplanan 13.865 bin TL tutarındaki (31 Aralık 2014: 15.409 bin TL) ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 30 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

b) Ertelenmiş vergi (devamı):

Ertelenmiş vergi aktifli ayrılmayan devreden geçmiş yıl zararlarının kullanım hakkının sona erecekleri yıllar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
2016 yılında sona erecek	14.954	14.954
2017 yılında sona erecek	8.464	8.464
2018 yılında sona erecek	14.162	14.162
2019 yılında sona erecek	25.247	39.465
2020 yılında sona erecek	6.500	-
	69.327	77.045

Bağlı Ortaklıkların her biri ayrı birer vergi mükellefi olduklarından, her bir vergi mükellefi için net ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü hesaplanmış, ancak bu tutarlar konsolide finansal durum tablosunda birbirleri ile netleştirilmemiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün dönem içi hareketi aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla	(70.833)	(74.590)
Bağlı ortaklık alım etkisi	-	-
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	8.178	1.419
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi yükümlülüğü (*)	1.992	2.338
Aktüeryal kayıp / (kazançlara) ilişkin ertelenen vergi (*)	592	-
31 Aralık itibarıyla	(60.071)	(70.833)

(*) Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen vergilerden oluşmaktadır. Özkaynaklarda kar ve zarar tablosuna transfer edilen vergi bulunmamaktadır.

NOT 31 - PAY BAŞINA KAZANÇ

	2015	2014
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem (zararı) / karı	67.647	(43.293)
Beheri 1 Kuruş nominal değerindeki hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	54.820.800.000	54.820.800.000
Pay başına (kayıp) / kazanç	0,1234	(0,0790)

Dönem içinde 2014 yılı karından 43.857 bin TL tutarında temettü dağıtılmıştır (2014 yılı içinde 2013 yılı karından 52.628 bin TL tutarında temettü dağıtılmıştır). Temettü dağıtımında pay başına ödenen temettü 0,10 TL'dir (2013 yılı içinde dağıtılan temettü için pay başına 0,10 TL).

EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup’un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup’un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Bağlı Ortaklıklar’ın, İş Ortaklıklar’ın ve İştirakler’in Yönetim Kurulları tarafından onaylanmış politikalar çerçevesinde yürütülmektedir.

a) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmemesi riskini taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır. Grup, ihtiyaç duyması halinde faktöring uygulamalarında, alacağın maliyeti karşılığında erken tahsili işlemlerini de gerçekleştirmektedir. Bu durum gayrikabili rücu şeklindeki risk yönetimi uygulamasına paralel bir uygulamadır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, finansal araç türleri itibarıyla Grup’un maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	4.713	214.553	-	352	699.003	6.836
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (-)	-	73.010	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.451	154.852	-	352	699.003	3.810
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	262	59.701	-	-	-	3.026
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.253	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(8.253)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışında kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(**) Bu alan tabloda yer alan A, B, C ve D satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(***) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılmasına ilişkin açıklamalar “Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar yaşlandırma analizi tablosu”nda belirtilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2014	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Diğer (*)
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (**)	4.020	208.409	-	253	648.573	10.529
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (-)	-	119.585	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.981	162.613	-	253	648.573	7.500
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	39	45.796	-	-	-	3.029
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri			-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.865	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.865)	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vb. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışında kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

(**) Bu alan tabloda yer alan A, B, C ve D satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(***) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar “Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar yaşlandırma analizi tablosu”nda belirtilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

a) Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar			
31 Aralık 2015	İlişkili taraf	Diğer	Diğer
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	258	21.197	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	-	23.349	-
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	1	15.038	-
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş (*)	3	117	3.026
	262	59.701	3.026

Ticari Alacaklar			
31 Aralık 2014	İlişkili taraf	Diğer	Diğer
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	39	10.740	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	-	28.147	-
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	-	5.574	-
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş (*)	-	1.335	3.029
	39	45.796	3.029

(*) Vadesini 1 - 5 yıl geçmiş olan ticari alacakların büyük kısmı resmi kurumlardan alacaklar olup, Grup bu alacaklarda tahsilat riski görmemektedir.

b) Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Likidite riski (devamı)

Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Sözleşme uyarınca vadeler			
			3 aydan Kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
İlişkili taraflara finansal borçlar	142.629	156.366	5.189	111.810	39.367	-
Diğer finansal borçlar	110.413	116.560	65.759	19.209	26.439	5.153
İlişkili taraflara ticari borçlar	117.422	118.071	118.071	-	-	-
Diğer ticari borçlar	135.725	137.315	99.279	38.036	-	-
Diğer borçlar ve yükümlülükler	7.445	7.445	4.912	-	2.533	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	513.634	535.757	293.210	169.055	68.339	5.153

31 Aralık 2014						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Sözleşme uyarınca vadeler			
			3 aydan Kısa	3 - 12 ay Arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer finansal borçlar	144.360	208.594	103.876	66.582	23.602	14.750
İlişkili taraflara ticari borçlar	108.512	108.875	108.875	-	-	-
Diğer ticari borçlar	125.322	126.479	112.137	14.342	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	5.923	5.923	5.923	-	-	-
Diğer borçlar ve yükümlülükler	7.500	7.500	-	-	7.500	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	391.617	457.371	330.811	80.924	31.102	14.750

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa Riski

i) Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz riski

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Grup bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetmektedir.

Değişken faiz oranlı alınan krediler Grup'u nakit akım faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Sabit oranlı alınan krediler Grup'u makul değer faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 2015 ve 2014 yılları içerisinde Grup'un değişken faiz oranlı kredileri TL, ABD Doları ve Avro cinsindendir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
- Nakit ve nakit benzerleri	699.023	648.606
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	511
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	75.188	113.116
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
- Finansal borçlar	177.854	31.244

Yukarıda belirtildiği üzere Grup'un finansal araçları sabit faizlidir. Ancak Not 9'da belirtildiği üzere ilgili araçların vadeleri 6 ay veya daha kısadır. Bu nedenle faize duyarlı olduklarından aşağıda faizlerdeki 100 bazlık değişimin kar veya zarar tablosu üzerindeki etkisi aşağıda detaylandırılmıştır:

31 Aralık 2015 tarihinde TL para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 2.530 bin TL (31 Aralık 2014: 1.444 bin TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Finansal yatırımlardaki kullanılan gerçeğe uygun değere ilişkin likidite iskontosu ve indirgenmiş nakit akımlarında kullanılan oranlar ile ilgili duyarlılık analizleri Not 8'de gösterilmiştir.

ii) Kur riski

Grup, döviz cinsinden borçlu bulunulan tutarların fonksiyonel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Grup finansal durum tablosu kalemlerinden doğan kur riskini aza indirmek, ayrıca atıl nakdin bir kısmını yabancı para yatırımlarda değerlendirmek amacıyla, zaman zaman türev araçlarından forward kullanımı ile yabancı para kuru riskinden sınırlı olarak korunmaktadır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa Riski (devamı)

ii) Kur riski (devamı)

Grup çoğunlukla Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Bu kapsamda başlıca yabancı para birimleri ile ilişkilendirilen kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015			
	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 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	30.747	(30.747)	30.747	(30.747)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	30.747	(30.747)	30.747	(30.747)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	16.689	(16.689)	16.689	(16.689)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etki	16.689	(16.689)	16.689	(16.689)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	(44)	44	(44)	44
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(44)	44	(44)	44
	47.392	(47.392)	47.392	(47.392)

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa Riski (devamı)

ii) Kur riski (devamı)

	31 Aralık 2014			
	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 değişmesi halinde:				
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	31.869	(31.869)	31.869	(31.869)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	31.869	(31.869)	31.869	(31.869)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık / (yükümlülüğü)	18.944	(18.944)	18.944	(18.944)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etki	18.944	(18.944)	18.944	(18.944)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
Diğer döviz net varlık / (yükümlülüğü)	(11)	11	(11)	11
Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Diğer döviz varlıkları net etki	(11)	11	(11)	11
	50.802	(50.802)	50.802	(50.802)

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
ABD Doları	2,9076	2,3189
Avro	3,1776	2,8207
GBP	4,3007	3,5961

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa Riski (devamı)

ii) Kur riski (devamı)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015			
	Toplam TL karşılığı	Orişinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	GBP
Ticari alacaklar	2.919	583	385	-
Parasal finansal varlıklar	551.430	109.480	73.359	-
Diğer	127	-	40	-
Dönen Varlıklar	554.476	110.063	73.784	-
Ticari alacaklar	-	-	-	-
Parasal finansal varlıklar	2.239	770	-	-
Duran Varlıklar	2.239	770	-	-
Toplam Varlıklar	556.715	110.833	73.784	-
Ticari borçlar	41.304	2.929	10.179	103
Finansal borçlar	5.649	-	1.778	-
Parasal olan diğer yükümlölükler	6.272	2.157	-	-
Kısa Vadeli Yükümlölükler	53.225	5.086	11.957	103
Finansal borçlar	29.576	-	9.308	-
Uzun Vadeli Yükümlölükler	29.576	-	9.308	-
Toplam Yükümlölükler	82.801	5.086	21.265	103
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlölük) pozisyonu (A-B)	-	-	-	-
A. Aktif karakterli finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
B. Pasif karakterli finansal durum tablosu döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlölük) pozisyonu	473.914	105.747	52.519	(103)
Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlölük pozisyonu	473.914	105.747	52.519	(103)
Döviz hedge’i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
Döviz yükümlölüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Piyasa Riski (devamı)

ii) Kur riski (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülük kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			
	Toplam TL karşılığı	Orijinal bakiyeler		
		ABD Doları	Avro	GBP
Ticari alacaklar	2.478	604	382	-
Parasal finansal varlıklar	559.920	139.219	84.052	-
Diğer	127	-	45	-
Dönen Varlıklar	562.525	139.823	84.479	-
Ticari alacaklar	-	-	-	-
Parasal finansal varlıklar	2.266	977	-	-
Duran Varlıklar	2.266	977	-	-
Toplam Varlıklar	564.791	140.800	84.479	-
Ticari borçlar	18.410	2.450	4.473	31
Finansal borçlar	4.992	-	1.770	-
Parasal olan diğer yükümlülükler	2.131	919	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.533	3.369	6.243	31
Finansal borçlar	31.244	-	11.077	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.244	-	11.077	-
Toplam Yükümlülükler	56.777	3.369	17.320	31
Finansal durum tablosu dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (A-B)	-	-	-	-
A. Aktif karakterli finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
B. Pasif karakterli finansal durum tablosu döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	508.014	137.431	67.159	(31)
Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	508.014	137.431	67.159	(31)
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

d) Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

31 Aralık 2015	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarar ile İlişkilendirilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
<u>Finansal varlıklar</u>						
Nakit ve nakit benzerleri	-	699.023	-	-	699.003	7
Ticari alacaklar	-	214.553	-	-	214.553	11
İlişkili taraflardan alacaklar	-	4.713	-	-	4.758	10
Finansal yatırımlar	3.026	-	1.677.886	-	1.687.244	8
Diğer finansal varlıklar	-	7.445	-	-	7.445	22
<u>Finansal yükümlülükler</u>						
Finansal borçlar	-	-	-	110.413	110.413	9
İlişkili taraflara finansal borçlar	-	-	-	142.629	142.629	
Ticari borçlar	-	-	-	135.725	135.725	11
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	117.422	117.422	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	7.445	7.445	22

(*) Grup Yönetimi, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

d) Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri (devamı)

31 Aralık 2014	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarar ile ilişkilendirilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
<u>Finansal varlıklar</u>						
Nakit ve nakit benzerleri	-	648.573	-	-	648.573	7
Ticari alacaklar	-	208.409	-	-	208.409	11
İlişkili taraflardan alacaklar	-	4.020	-	-	4.020	10
Finansal yatırımlar	3.029	-	1.717.856	-	1.720.885	8
Diğer finansal varlıklar	-	7.500	-	-	7.500	22
<u>Finansal yükümlülükler</u>						
Finansal borçlar	-	-	-	144.360	144.360	9
Ticari borçlar	-	-	-	125.322	125.322	11
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	108.512	108.512	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	7.500	7.500	22

(*) Grup Yönetimi, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNİAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

e) Sermaye Riski Yönetimi

Şirket'in, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı, Not 9, 10 ve 22'de açıklanan borçlar, Not 7'de açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla Not 23'te açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket Yönetimi değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç / toplam özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Finansal borçlar	253.042	144.360
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri ve kısa vadeli finansal yatırımlar	(702.833)	(656.106)
Net borç	(449.791)	(511.746)
 Toplam özkaynaklar	2.740.060	2.761.045
Toplam sermaye	2.290.269	2.249.299
Net borç / Toplam sermaye	-	-

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

NOT 33 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

24 Şubat, 26 Şubat ve 2 Mart 2016 tarihlerinde Şirket'in ortaklarından Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., Şirket'in BIST'te işlem gören paylarından 586.027, 721.828 ve 750.000 adet pay alım işlemi gerçekleştirmiş ve bu işlemlerle birlikte Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.'nin, Şirket sermayesindeki payı alım tarihleri itibarıyla sırasıyla %28,54, %28,67 ve %28,81 sınırına ulaşmıştır.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**NOT 34 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları

Şirket dönem içinde 2 adet arsa alımı gerçekleştirmiştir. Not 8’de belirtildiği üzere Cennet Koyu Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’den İstanbul ili, Silivri ilçesi, Kurfalı Köyü, Uğur Bıçaker Caddesi’nde bulunan toplam alanı 265.930 m2 olan 21 adet tarlada sahip olduğu payların tamamı, yatırım amacıyla, 16.425 bin TL bedel karşılığında satın alınmış ve alınan arsalar yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırmıştır.

Yine aynı kapsamda, Şirket, 10 Nisan 2015 tarihinde 24.250 bin ABD Doları (TL karşılığı 62.929 bin) bedel ile Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.’nin (“Yeni Tekstil”) tamamını satın almıştır. Yeni Tekstil gayri faal olup, Ayazağa, Cendere Vadisi, Kentsel Dönüşüm Alanı içerisinde arazisi bulunmaktadır. Yeni Tekstil satın alma işlemi TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardı kapsamında değerlendirilmiş ve işlemin bir işletme birleşmesinden ziyade varlık edinimi olduğu tespit edilerek ödenen toplam tutar ilgili varlıkların değerleri olarak aktiflere kaydedilmiştir.

Yeni Tekstil satın alma işlemine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

	Varlığın / (Yükümlülüğün) Kayıtlı değeri	Satın alma kapsamında Varlığa / (Yükümlülüğe) ödenen tutar
Nakit ve nakit benzerleri	59	59
Diğer alacaklar	8	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller		
Arsa	356	62.630
Bina	693	299
Diğer	59	-
Ertelenmiş gelirler	(298)	-
Diğer	(46)	-
Toplam bedel		62.929
İleride ödenecek bedel		(3.243)
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri		(59)
Net nakit çıkışı		59.627

Şirket’in Yönetim Kurulu 20 Ağustos 2015 tarihli toplantısında; Yeni Tekstil’i tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir bütün halinde “devir almak” suretiyle “kolaylaştırılmış usulde birleşme” işlemi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu’na 2 Ekim 2015 tarihinde başvuru yapmıştır. Söz konusu birleşme işlemi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 13 Kasım 2015 tarih ve 31/1396 sayılı kararı ile onaylanmış olup, 7 Aralık 2015’de Ticaret Sicili’nde tescil olmuştur.

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

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

NOT 34 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Faaliyet alanlarındaki yapılandırmalar

Sağlık Faaliyetleri

Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de %50 payı olan Baxter grubu; Medikal Ürünleri ve Biyoteknoloji Ürünleri iş kollarını, Baxter ve Baxalta olarak iki ayrı bağımsız global sağlık kuruluşu altında yapılandırılmasını sonuçlandırdığını açıklamış; buna paralel olarak yapılacak işlemler için izin alınması konusunda 19 Ekim 2015 tarihinde Rekabet Kurulu'na başvurmuştur. Rekabet Kurulu, 2 Aralık 2015 tarihli toplantısında söz konusu başvuru için onay vermiştir.

Baxter Grubu'nun aldığı dünya genelinde yeniden yapılanma kararına paralel biçimde Eczacıbaşı Baxter'in faaliyet alanlarında sınırlandırma ve uyarlamalar yapmak ihtiyacı doğmuş ve yapılan tüm çalışmalar değerlendirilerek 22 ve 25 Ocak 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararlarında aşağıda belirtilen kararlar alınmıştır:

- i) EBX bünyesinde yürütülen biyoteknolojik ürünlerin dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda biyoteknolojik ürünlere ait bazı malvarlığı değerlerinin biyoteknolojik ürünler alanında ihtisaslaşmış Baxalta Grubu şirketlerinden Baxalta GmbH ile EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi arasında yeni kurulan Eczacıbaşı Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ("EBAXA") devredilmesine ve biyoteknolojik ürünlerin EBAXA tarafından dağıtılması için Baxalta Grubu ile bir Dağıtım Sözleşmesi imzalanmasına,
- ii) EBX ve bağlı ortaklığı bünyesinde yürütülen diyaliz ve periton diyaliz ürünlerinin üretimi ve dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda diyaliz ürünlerine ait varlıkların Baxter Turkey Renal Hizmetler Anonim Şirketi'ne ("Baxter Renal") ve RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("RTS") sahip olunan %60'lık payın Baxter Healthcare S.A.'ya devredilmesine,
- iii) EBX bünyesinde yürütülen hastane ürünlerinin dağıtım işine son verilmesine ve bu kapsamda hastane ürünlerine ait varlıkların EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.'ye devredilmesine ve hastane ürünlerinin EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından dağıtılması için Baxter Grubu ile bir dağıtım sözleşmesi imzalanmasına,
- iv) İlgili geçiş sürecinin detaylarına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla; EİP, EBAXA ve Baxter Turkey ile ilgili olan varlık grupları, bu şirketler ve Grup arasında yapılan varlık transferi anlaşmalarının yapılmasına takiben satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmışlardır. Satış işlemleri, Şubat 2016 sonunda tamamlanmıştır.

Yeniden yapılandırma çalışmaları çerçevesinde Hastane ürünlerinin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya, Biyolojik ürünlerin yeni kurulan EBAXA'ya ve PD ürünlerinin yeni kurulan Baxter Turkey şirketine varlık satışı yoluyla devri gerçekleşmiştir. RTS'nin EBX'in elinde bulunan %60 hissesi, hisse satışı yoluyla Şubat 2016'da Baxter Healthcare S.A.'ya devredilmiştir. Varlık satışı; sabit kıymet, stok, ruhsat ve sözleşmeleri içermektedir.

Tüm bu gelişmeler kapsamında 7 Aralık 2015 tarihinde %50'si Şirket'in %50'si Baxalta GmbH'in ortaklığında 50.000 TL sermaye ile Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("EBAXA") kurulmuş olup, 1 Şubat 2016'da faaliyete başlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 25 Ocak 2016 tarihli toplantısında, EBAXA'nın 50.000 TL olan mevcut sermayesinin 67.800.000 TL tutarında tamamı nakit olarak artırılarak 67.850.000 TL'na çıkarılmasına ve bu tutarın %25'i olan 8.475.000 TL'nin 27 Ocak 2016 tarihinde, geri kalan %75'lik kısmının ise sermaye artırımının tescilinden itibaren Yönetim Kurulu'nun bu konuda alacağı kararlar çerçevesinde ve en geç 24 ay içerisinde nakden ödenmesine karar verilmiştir.

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

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**NOT 34 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

Faaliyet alanlarındaki yapılandırmalar (devamı)

Kişisel Bakım Faaliyetleri

Eczacıbaşı Girişim, 8 Aralık 2015 tarih, 11 ve 12 sayılı Yönetim Kurulu kararları çerçevesinde; ana faaliyet alanı olan perakende tüketim ürünleri pazarına daha fazla yoğunlaşarak, ev dışı pazara yönelik faaliyetlerinin 2015 yılı sonu itibarıyla sonlandırılmasına ve bu amaçla, %100'üne sahip olacağı ve esas olarak ev dışı tüketim pazarına yönelik faaliyetlerde bulunmak üzere, “Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş.” unvanlı bir anonim şirket kurulmasına karar vermiştir.

.....

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

Büyükdere Cad.
Ali Kaya Sok. No:5
Levent 34394, İstanbul
Tel: 0 212 350 80 00 - 371 70 00
Faks: 0 212 371 73 99

www.eis.com.tr
www.eczacibasi.com.tr