

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

I. GİRİŐ

Raporun Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011 çalışma dönemini kapsamaktadır.

Ortaklığın Unvanı

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.

Dönem İçinde Görevli Kurullar

Yönetim Kurulu

F. Bülent Eczacıbaşı	Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Başkan Yardımcısı
Sezgin Bayraktar	Üye
Dr. Öztin Akgüç	Üye
Z. Fehmi Özalp	Üye
M. Sacit Basmacı	Üye
Levent A. Ersalman	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri, 04 Mayıs 2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl süreyle seçilmiş olup, 2013 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidirler.

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

Denetleme Kurulu

Tayfun İten	Denetçi
Bülent Avcı	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 06 Mayıs 2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Ana Sözleşmede Meydana Gelen Değişiklikler

06 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Genel Kurulda şirket Ana Sözleşmesi'nin "Konu" başlıklı 4. maddesinin değişikliği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.03.2011 tarih 3102 sayılı, TC. Sanayi ve Ticaret Bakanlığının 23 Mart 2011 tarih ve 1753 sayılı izin yazıları ile ortakların onayına sunulmuş ve oybirliği ile kabul edilmiştir. Ana Sözleşme'nin "Konu" başlıklı 4. Maddesinin yeni şekli aşağıdaki gibidir;

Madde 4-Konu

Şirket, yukarıda yazılı amaçları gerçekleştirmek için aşağıda yazılı işlemleri yapabilir.

- Şirket, aracılık amacı ve portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak üzere her türlü şirkete ortak olabilir.
- Şirket, aracılık faaliyeti ve portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak üzere, atıl fonları değerlendirmek veya yasal zorunlulukları yerine getirmek amacıyla; yukarıdaki bentte belirtilen şirketler tarafından ihraç edilmiş bulunan tahvil, kâr ve zarar ortaklığı belgeleri, ipotekli borç ve irat senetleri ile Devlet ve diğer kamu tüzel kişilerince ihraç edilmiş bulunan tahviller, bonolar ve hazine bonoları, yatırım fonlarınca ihraç edilen katılma belgeleri ve diğer yasal her türlü menkul kıymeti satın alabilir.

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

- c) Şirket doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği Őirketlerin kuruluş, sermaye artışı veya tahvil ihracı hallerinde bunların neticelerinin ihraç eden Őirketlere veya alıcılara ve/veya kamu kurum ve kuruluşlarına tekeffülü, her tür garanti verilmesi ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen ve sermaye piyasası faaliyeti olan aracılık faaliyeti mahiyetinde olmamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, üçüncü Őahıslara karŐı mevzuuna giren ve iştirakleri için aval ve kefil olabilir.
- d) Şirket, aracılık faaliyeti ve portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak üzere, kendisinde mevcut menkul kıymetleri gerektiğinde peŐin veya vadeli satabilir ve/veya başka menkul kıymetler ile deđiŐtirebilir, rehin edebilir.
- e) Şirket, ancak amaç ve çalışma konularının gerçekleştirilmesi ve faaliyetlerinin yürütülmesi için gerekli ölçüde taşınmaz ve taşınırları, Medeni Kanun hükümlerine uygun olarak iktisap edebilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, bunlar üzerinde leh ve aleyhte her türlü borçlandırıcı, aynı ve tasarrufi iŐlemlerde bulunabilir.
- f) Şirket, amaç ve konusu ile ilgili olarak taşınır ve taşınmaz rehin, iŐletme rehni veya diğer teminatlar karŐılıđında veya teminatsız olarak bankalardan diğer finansman kurumlarından ödünç alabilir.
- g) Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, Şirket, hak ve alacaklarının tahsili veya temini için aynı veya Őahsi her çeŐit teminatı alabilir veya verebilir, bunlarla ilgili olarak tapuda tescil, fek ve terkin istemlerinde bulunabilir. Şirket, bir hak ve alacağının tahsili için kendisine teminat olarak gösterilen taşınmaz ve taşınırları iktisap etmek durumunda kaldığı takdirde iktisap edebilir, bu malları dilerse de satabilir.
- h) Şirket; kendi adına ve üçüncü Őahıslar adına teminat, ipotek, rehin tesisini, SPK mevzuatına uyulması kaydı ile ve gerekli duyuruları yerine getirerek yapabilir.
- i) Şirket; yatırım, finansman, organizasyon, pazarlama ve yönetim konularında danışmanlık yapabilir.
- j) Sosyal amaçlı kuruluş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bađıŐta bulunabilir.
- k) Şirketin; amaç ve konusunda deđiŐiklik yapılması halinde, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izinler alınır.

Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler

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

Ortak Sayısı

Şirketimizin yaklaşık 10.500 ortağı bulunmaktadır.

Hisse Senedi Fiyatları (Ay sonları itibariyle)

Ocak	5,16 TL
Őubat	4,92 TL
Mart	5,54 TL
Nisan	7,02 TL
Mayıs	5,86 TL
Eylül	5,72 TL
Temmuz	5,34 TL
Ağustos	4,48 TL
Eylül	4,73 TL

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

Dağıtılan Kâr Payı ve Oranı

2008 yılı karından brüt % 7,25, net % 6,16 kar payı dağıtılmıştır.

2009 yılı karından brüt % 5, net % 4,25 kar payı dağıtılmıştır.

2010 yılı karından brüt % 7, net % 5,95 kar payı 25 Mayıs 2011 tarihinde dağıtılmıştır.

Ortaklık Sermayesinin yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Ortaklar

Ortak Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	41.717.740,00	59,60

Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri

2011 yılının üçüncü çeyreğine küresel piyasalardaki Avrupa borç krizi ile ilgili endişeler etkili oldu. Özellikle Yunanistan üzerinde odaklanan temerrüt tartışmalarının yanında, bunun bankacılık sistemi üzerindeki etkisi ve krizin Avrupa'nın önemli ekonomisi İtalya'ya yayılma ihtimali piyasaların üçüncün çeyrekte zayıf seyretmesine yol açtı. Bunun yanında hem krizin Avrupa'da büyüme üzerindeki olumsuz etkisi hem de küresel ekonomilerde görülen yavaşlama belirtileri yeniden bir durgunluğa girilmesi ihtimalini gündeme getirdi.

Yurtiçinde, üçüncü çeyrek sonunda açıklanan verilere göre yılın ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi beklentilerin üstünde yüzde 8,8 oranında büyüdü. Önümüzdeki dönem küresel yavaşlamanın etkilerini azaltmayı amaçlayan TCMB, Ağustos ayında yaptığı toplantıda politika faizini yarım puan indirerek yüzde 5,75'e çekti. Öte yandan Türk Lirası'nda devam eden değer kaybından endişe duyduğunu da dile getiren TCMB, bu durumla ilgili önlemler almaya başladı.

30 Eylül 2011 itibariyle Eczacıbaşı Yatırım Holding, nakit mevcudunun, yüzde 97,3'si vadeli mevduatta olmak üzere; toplam naktinin yüzde 67,4'ünü TRL, yüzde 15,2'sini EURO ve yüzde 17,4'ünü ise ABD Doları olarak değerlendirmektedir.

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

II. ÇALIŐMALAR

Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iŐtirakler portföyümüzde bir değişiklik yapılmamıŐtır.

Yatırım Portföyü

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

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

Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ő.

1982 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Menkul Değerler; İstanbul'daki Şirket merkezi, Ankara, İzmir, İstanbul-Kadıköy, Afyon, Bursa, Antalya ve Adana'daki Őubelerinde hizmet vermektedir.

Kuruluş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin verdiği tüm alanlarda faaliyet göstermekte, bireysel yatırımcılara hisse senedi, hazine bonosu, eurobond, repo,DCR gibi her türlü menkul kıymetin alım satımına aracılık, yatırım danıŐmanlıĐı, yatırım fonları alım satımı hizmetleri, kurumsal ve uluslararası yatırımcılara aracılık, türev araçların alım satımına aracılık ve danışmanlık hizmetleri ile portföy yönetim hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca Őirketlerin halka arzlarına danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

İleri teknolojiye sahip Tele Yatırım 24, Net Yatırım 24, Net Analist ve Net Mesaj sistemleriyle, gerek menkul kıymet alım satımına aracılık hizmetleri, gerekse sermaye piyasaları ile ilgili analiz ve yorumlar daha hızlı, daha ucuz ve hatasız olarak verilmektedir.

Kuruluşun 30 Eylül 2011 itibariyle ödenmiş sermayesi 11.000.000,- TL'dir.

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ő

E-Kart Elektronik Kart Sistemleri, günümüz iş yaşam Şekli olarak tanımlanan "e-ticaret" ve "e-iş" alanında, yüksek güvenlik, yetki belirleme ve tanımlama, ucuz veri saklama ve yönetimi konularına ilişkin yakın bir gelecekte ortaya çıkacak beklentileri karŐılamaya yönelik akıllı kart çözümleri geliŐtirmek ve üretmek amacıyla 1999 yılında kurulmuŐtur. E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın ikinci büyük kuruluşu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıŐtır.

2001 yılında üretime baŐlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/Europay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart ayrıca Türkiyedeki ilk Sim kart üretim tesisi ünvanınada sahip olmuştur. E-Kart'ın yıllık kart üretim kapasitesi 54 milyondur. E-Kart akıllı kart üretiminin yanısıra müŐterilerine sunduğu hızlı, kaliteli ve güvenli hizmet anlayıŐı ile bir çok bankanın günlük kart personalizasyon operasyonunu da kendi bünyesinde barındırmaktadır.

E-Kart, Visa/Europay, SAS ve diğer uluslararası güvenlik sertifikasyonları ile kart üretimi, yazılım ve personalizasyonu yapabilecek bir alt yapıya sahiptir. Kuruluş, güvenlik politikaları ve risk yönetimi konusundaki çalışmaları sonucunda sahip olduğu ISO-IEC 27001-2005 sertifikası ile Türkiye'de bir "ilk"e imza atmıŐ, kalite yönetim sistemini belgelendirdiği ISO 9001 sertifikasına 2011 yılında ISO

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

14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Güvenliği ve İş Sağlığı sertifikalarını eklemiştir. Karbon ayakizi hesaplama çalışmalarını tamamlandıktan sonra ISO 14064 standardı kapsamında belgelendirme "Kapsam 1-2" için "Reasonable Assurance", "Kapsam 3" için "Limited Assurance" ile yapılmış ve Türkiye'de hesaplamalarına Kapsam 3'ü dahil ederek sertifika alan ilk kuruluş E-Kart olmuştur.

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

Kuruluşun 30 Eylül 2011 itibariyle ödenmiş sermayesi 10.839.500,- TL'dir.

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

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın fiilen üretim faaliyeti olmayıp, mevcut Bağlı Ortaklıkları, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkları ve İştirakleri ile bir holding yapısındadır. Bu yapı içinde, direkt olarak gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmakta; ortaklıkları vasıtasıyla sağlık, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 31 Aralık 2009 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile; bir Yatırım Bankası kurulabilmesi amacıyla BDDK Başkanlığı'na ilgili mevzuat çerçevesinde başvuruda bulunulmasına ve söz konusu bankanın kuruluşu ile ilgili yasal süreçlerin tamamlanarak gerekli izinlerin alınması halinde banka sermayesine % 40 oranında iştirak edilmesine karar vermiştir. 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle kanunda talep edilen bilgilerin derleme süreci devam etmektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 28 Eylül 2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile %50'si Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, %50'si Eczacıbaşı Holding sahipliğinde birlikte yürütülmekte olan İstanbul ili, Sarıyer ilçesindeki Zekeriyaköy'deki taşınmaz (konut ve kısmen de ticari inşaat) projesinin "ORMANADA" adı ile hayata geçirilmesine ve Ormanada projesinde inşa edilecek taşınmazların (konutların) iki ayrı fazda (etapta) ve 2013 yılı sonuna kadar tamamlanacak şekilde, kuruluşun bağlı ortağı Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım ile imzalanan sözleşme kapsamında ve de kontrolünde, birim fiyat üzerinden teklif alma, pazarlık veya götürü anlaşma yöntemlerinden birisi ile seçilecek yüklenici veya alt yüklenicilere ihale edilmek suretiyle yaptırılmasına, yasal süreçleri tamamlanan parsellerde inşa edilecek taşınmazların (konutların) 2010 yılı Ekim ayı içerisinde satış sürecine başlanabilecek şekilde çalışmaların tamamlanmasına karar vermiştir. 18 Ekim 2010 tarihinde Ormanada'nın tanıtımı ile ilgili yapılan basın toplantısında ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında, söz konusu projenin, yaklaşık 300 Milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içerdiği, konutların büyüklüklerinin 170 ile 700 metrekare arasında değiştiği ve birim konut satış fiyatlarının yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,2 Milyon ABD Doları arasında değişmekte olduğu açıklanmıştır. Ormanada projesi, uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle oluşturulmuştur. 25 dönümü yeşil alan olan projede 188 adet villa ve 71 adet sıra ev olarak tasarlanan toplam 259 adet konut sayısının, devam eden revize çalışmaları sonucunda 270 olarak gerçekleşebileceği öngörülmektedir. İki faza ayrılarak tamamlanacak olan projede; birinci fazda 150 adet konut olacağı, halen imar süreci devam eden ikinci fazda ise, ilişikteki raporun hazırlandığı tarih itibariyle 119 adet konut olacağı öngörülmektedir. Birinci fazdaki konutlardan toplam 44 adedi satılmış olup, ikinci fazdaki konutlardan da toplam 26 adedi için satış bağlantısı yapılarak kaparolar alınmıştır. Ayrıca, Ormanada Projesi'nin altyapı işlerinin (bina inşaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) ve üst yapı (bina inşaatı) inşaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

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

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi ise 548.208.000 TL'dir.

İntema İnşaat ve Tesizat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő.

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

KuruluŐundan bu yana banyo ve mutfaklarda kullanılan ürün ve hizmetlerin proje ve tasarımından başlayarak tanıtım, teŐhir, danışmanlık, satış ve satış sonrası hizmetleri yürütmekte ve "müşteri odaklı" hizmet anlayıŐını benimsemektedir.

2007 yılında, Eczacıbaşı Topluluğu'nun, dünyanın en eski ve bilinen seramik markası Villeroy & Boch ile baŐlattıĐı iŐbirliĐinde, perakende alanında önemli bir adım atılarak Villeroy & Boch'un sofa ürünlerinin Türkiye'deki satış ve dağıtımı İntema tarafından üstlenilmiŐtir.

Kuruluş, "KiŐiye özel çözüm" yaklaŐımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde hizmet vermeye devam etmekte olup,Türkiye genelinde mağaza sayısını, outletler dahil 25' e yükseltmiŐtir.

Perakende alanında geliŐimi sürdürmek amacıyla Türkiye' de 6 adet Büyük mağazaları, 4 adet Villeroy Boch Karo Seramik ve Banyo ürünleri mağazaları, 3 adet Villeroy Boch Sofa Ürünleri mağazaları, 2 adet İntema mutfak mağazaları, 7 adet de Küçük mağazaları ve 3 adet Outlet mağazaları ile hizmet vermeye devam etmektedir.

30 Eylül 2011 itibariyle İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- TL'dir.

Kaynak Tekniği Sanayi ve Ticaret A.Ő.

1 Mart 1974'de kaynak elektrodları üretimine ile çalıŐmalarına baŐlayan Kaynak Tekniği, 1992 yılının başında merkezi Amerika BirleŐik Devletleri'nde bulunan "The Lincoln Electric Company" ile Türkiye'de distribütörlük anlaşması imzalamıŐ ve 5 Mayıs 1998'de bu anlaşmayı eŐit paylı ortaklığa dönüŐtürerek Avrupa, Türki Cumhuriyetleri, Rusya ve Ortadoğu pazarlarında geniŐleme ve bu bölgelere yapılan ihracatta artıŐ sağlama yolunda büyük bir adım atmıŐtır.

Yıllık 36.000 ton örtülü elektrod, 25.000 ton gazaltı kaynak teli ve 3.500 ton tozaltı kaynak teli üretim kapasitesine sahip olan ASKAYNAK, üretimini ulusal ve uluslararası kaynak standartlarına uygun olarak gerçekteŐirmektedir.

Genel merkezi ve fabrika binası Kocaeli Çayırova Belediyesi sınırları içinde olan Askaynak 22.000 m²'si kapalı, toplam 40.000 m²'lik bir alan üzerine kurulmuŐtur.

Yurt genelinde İstanbul, Ankara, İzmir ve Adana'da toplam 4 satış bürosu bulunan ve 17 ana distribütörü ve 600'e varan tali bayi ağı ile sektöre hizmet veren Askaynak'ta 300'e yakın personel görev yapmaktadır.

Kuruluşun 30 Eylül 2011 itibariyle, ödenmiş sermayesi 4.835.000,- TL'dir.

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

Eczacıbaşı Holding A.Ő.

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

30 Eylül 2011 tarihli yasal mali bilançosu uyarınca Aktif büyüklüğü 1.4 Milyar TL , Özkaynaklar toplamı 1.3 Milyar TL olan Eczacıbaşı Holding mevcut faaliyetlerine ek olarak önümüzdeki yıllarda sahip olduğu gayrimenkuller üzerinde gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinde bulunmayı hedeflemektedir.

2000'li yıllarda Eczacıbaşı Topluluğu'nun üretim ve çalışma alanlarında bütünleşmeyi daha ileri aşamalara ulaŐtıran, küreselleŐen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle ödenmiş sermayesi 213.000.000,- TL'dir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ő.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı, Eylül/1998'de kurulmuş, Ocak/1999'da payların % 80'ni halka arz edilmiştir.

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

2010 yılı sonunda piyasada yer alan 32 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 749,7 milyon TL iken, 30 Eylül itibariyle sayıları 27 'ye net aktif değerleri 705.9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2010 yılı sonunda 38.7 milyon TL olan net aktif değeri, 30 Eylül 2011 itibariyle 37.5 milyon TL olmuştur. Yatırım ortaklıklarının 2010 yılı sonunda 21,4 milyon TL olan toplam piyasa değeri ise 30 Eylül 2011 itibariyle 16.4 milyon TL'ye gerilemiştir.

27 Mayıs 2011 tarihi itibariyle şirket sermayesi 14.000.000-TL den 21.000.000-TL 'ye çıkarılmıştır. Halen şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- TL'dir.

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

Yönetim Çalışmaları

Üst Yönetim

Halen görev başında bulunan yönetici kadro:

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

Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü Mezunu
Akron Üniversitesi'nde (ABD) iş idaresi dalında lisansüstü eğitimi

Personel Hareketleri

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle şirketimizde maaşlı görev yapan personel yoktur. Yönetim hizmetleri, önceki yıllarda olduğu gibi, dışarıdan hizmet ve danışmanlık satın alma yoluyla yapılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli yoktur.

Kıdem Tazminatları Yükümlülük Durumu

Dönem sonu itibariyle şirketimizde çalışan personel olmadığından kıdem tazminatı yükü yoktur.

Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle şirketimizde maaşlı görev yapan personel bulunmadığından sağlanan herhangi bir hak ve menfaat söz konusu değildir.

Merkez Dışı Örgütler

Şirketin merkez dışında örgütü yoktur.

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

Konsolidasyona dahil edilen bağılı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerin yasal kayıtları üçer aylık dönemlerde Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi tarafından Türk Ticaret Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve vergi konuları açısından kontrol edilmektedir. Eczacıbaşı Holding A.Ő. bünyesindeki Denetleme Kurulu tarafından konsolidasyona giren kuruluşların faaliyetleri gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir. Ayrıca; konsolidasyona dahil olan kuruluşlarca konsolidasyon için hazırlanan finansal tabloların SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.

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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :

1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin saf holding olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, dönem içinde çalışanı olmaması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi :

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan genel müdüre bağılı bir sorumlu bulunmaktadır.

Ortaklık İlişkileri Sorumlusu ile İlgili İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Elif Durgut
Telefon : 212-371 72 23
Faks : 212-371 72 22
e-posta adresi : elif.durgut@eczacibasi.com.tr

Ortaklık ilişkileri birimi; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK, MKK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütölen başlıca faaliyetler:

- Çeşitli iletişim araçlarıyla gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.
- 06 Mayıs 2011 tarihinde genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur.
- Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Dönem içinde genel kurul tarihi, kâr dağıtım tarihi ve sermaye artırımını olup olmadığı hakkında bilgi almak amacıyla başvuruda bulunan ortaklarımıza gerekli bilgi verilmiştir.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği KAP'da (Kamuyu Aydınlatma Platformu) yayınlanmakta ve basın yoluyla duyurulmaktadır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

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

4. Genel Kurul Bilgileri:

Olağan genel kurul toplantısı yapılmıŐtır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla yeterli çoğunluk sağlanarak gerçekteŐmiştir. Medyadan katılım olmamıştır. Davet, KAP'da (Kamuyu Aydınlatma Platformu) yayımlanarak ve basın yoluyla yapılmıŐtır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmıŐlardır. Sorular konularına göre Yönetim Kurulu üyesi veya genel müdür tarafından cevaplanmıŐtır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konularda, kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmede hüküm yoktur. Ancak bu tür önemli konular her durumda genel kurul gündemine getirilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaŐtırmak amacıyla toplantılar Őehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, pay sahiplerinin yoğun Şekilde takip ettiği düşünölen gazetede yayınlanmaktadır. Genel kurul toplantı tutanağı KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) sistemine kaydedilmekte, ayrıca Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Őirketimiz sermayesinin % 59,60 'ına sahip olan ve karşılıklı iştirak içinde olduğumuz Eczacıbaşı Holding A.Ő. genel kurulda oy kullanmaktadır. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Yönetim Kurulumuz; Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında aşağıdaki anlayıŐ çerçevesinde bir kâr dağıtımı politikası uygulanmasını benimsenmiŐtır.

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalıŐanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması ile kâr payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.
- Kuruluşumuzun ana sözleşmesinde dağıtılabilir kârdan SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü dağıtılması esası benimsenmiŐtır.
- Yönetim Kurulumuzun genel kurulumuzun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut kârlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile kuruluşumuzun öngörölen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörölen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

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

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŐEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde Şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Dönem içinde otuzaltı adet özel durum açıklaması yapılmıŐtır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiŐtır. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıŐtır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İceriği:

Őirketimize ait Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilere www.eczacibasiyatirim.com.tr adresinden ulaŐılabilir.

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

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

12. İceriden Öğrenebilecek Durumda Olan KiŐilerin Kamuya Duyurulması:

İceriden öğrenebilecek durumda olan kiŐiler listesi hazırlanmış Merkezi Kayıt Kuruluşu'na bildirilmiŐtır. Bu isimlerin listesi Kurul'a ve borsaya istenmesi durumunda iletilmek üzere hazırdır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler. Pay sahipleri dışında, dileyen gerçek kiŐi ya da tüzel kiŐi temsilcisi (aracı kurum çalışanı, potansiyel yatırımcı, v.s) genel kurul toplantılarına dinleyici olarak katılabilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıŐtır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Eczacıbaşı Topluluğu'nun insan kaynakları politikası uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalıŐanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir Őikayet alınmamıŐtır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müŐterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketimizin sosyal sorumluluk kapsamında kamuya yönelik doğrudan faaliyetleri bulunmamaktadır. Ancak Eczacıbaşı Topluluğu'nun faaliyetleri çerçevesinde sosyal, kültürel ve bazı sportif faaliyetler desteklenmektedir. Şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluőumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulu, biri icracı (Genel Müdür) olmak üzere 7 kişiden oluşmaktadır.

F. Bülent Eczacıbaşı	(Başkan)	icracı olmayan
R. Faruk Eczacıbaşı	(Başkan yardımcısı)	icracı olmayan
Sezgin Bayraktar	(Üye)	icracı olmayan
Öztin Akgüç	(Üye)	icracı olmayan
Z. Fehmi Özalp	(Üye)	icracı olmayan
Levent A.Ersalman	(Üye ve Genel Müdür)	icracı
M. Sacit Basmacı	(Üye)	icracı olmayan

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, halk ortakların görüşleri yakından takip edilmekte ve bir dışsal bakış açısına ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir " ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirket ana sözleşmesinin amaç ve konu maddeleri oldukça kapsamlı olarak düzenlenmiştir ve şirket bu kapsam dahilinde çalışmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; Yönetim Kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu denetim komitesinden, Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde Yönetim Kurulumuz onbeş toplantı yapmıştır. Kararların alınması mevcudun oybirliğiyle gerçekleşmiştir. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama ortaklık iliőikleri sorumlusu tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda, Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

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

24. Őirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

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

25. Etik Kurallar:

Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluşturulmuş bulunan etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar Şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmekte, ancak kamuya açıklanmamaktadır.

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

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başka komite bulunmamaktadır. Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıŐtır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerine genel kurul kararları doğrultusunda herhangi bir ücret ödenmemektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin hiç biri Şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıŐtır. Performansa dayalı bir ödöl sistemi yoktur. Şirket 2011 yılı dokuz aylık faaliyet dönemi içinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiŐ, kredi kullandırmamıŐtır.