



**ECZACIBAŞI YATIRIM HOLDİNG  
ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

**01 OCAK 2012 – 31 MART 2012**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

[www.eczacibasiyatirim.com.tr](http://www.eczacibasiyatirim.com.tr)

# İÇİNDEKİLER

---

<b>I. GİRİŞ</b>	<b>1</b>
• Ana Sözleşmede Değişiklikleri	1
• Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri	2-3
<b>II. ÇALIŞMALAR</b>	<b>4</b>
• Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler	4
• Yönetim Çalışmaları	9
<b>KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU</b>	<b>10</b>
• Bölüm I – Pay Sahipleri	10
• Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	15
• Bölüm III – Menfaat Sahipleri	19
• Bölüm IV – Yönetim Kurulu	21

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

**I. GİRİŞ**

**Raporun Dönemi**

Bu rapor 1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 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 İçten	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 Değişiklikleri**

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 Bakanlığı'nın 23 Mart 2011 tarih ve 1753 sayılı izin yazıları ile ortakların onayına sunulmuş ve oybirliği ile kabul edilmiştir

Bununla beraber Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nde SPK'nın Seri:IV No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulamasına İlişkin Tebliğ"i kapsamında uygulanması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum nedeniyle yapılması gereken tadiller, 10 Nisan 2012 tarihli yönetim kurulu toplantısında

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

onaylanmış, aynı tarihli özel durum açıklamasıyla kamuya açıklanmıştır. Sözkonusu Ana Sözleşme tadilleri için T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'nın 26 Nisan 2012 tarih, 4730 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 2 Mayıs 2012 tarih, 3244 sayılı yazısı ile onay alınmıştır. Söz konusu madde tadilleri Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

**Sermayede Meydana Gelen Değişiklikler**

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

**Ortak Sayısı**

Şirketimizin yaklaşık 10.500 ortağı bulunmaktadır.

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

Ocak 4,59 TL

Şubat 4,75 TL

Mart 5,56 TL

**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.

2011 yılı karından brüt % 15, net %12,75 kar payı dağıtımını genel kurulun onayına sunulacaktır.

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

Ortak Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Holding A.Ő.	43.734.209,00	62,48

**Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri**

Küresel piyasalarda 2012 yılı, geçen yılın sonunda Avrupa Merkez Bankası'nın aldığı likidite önlemleri ve ABD'de büyümeye işaret eden verilerle olumlu başladı. Gelişen ekonomilere para girişi hızlanırken ilk çeyreğin sonuna doğru ABD ve Çin'den gelen karışık veriler ve Euro Bölgesi'nde özellikle İspanya'da alınan bütçe önlemlerinin büyümeye vereceği zararın konuşulmaya başlanması ile

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

piyasalardaki yükseliő zayıfladı. Büyüme sorunlarının yanında İspanya'daki bankacılık sektörü ile endişelerle krizin yeni hedefi İspanya haline gelmiş gibi görünürken, Fransa ve Yunanistan'da yapılan seçim sonuçları resmi daha da bulandırdı. Fransa'da önemli bir sürpriz yaşanmazken, Yunanistan'da merkez partilerin oy kaybı ile oylar, bütçe önlemlerine karşı çıkan uç sağ ve sol partilere dağıldı ve hükümet kurulmadı. Seçimlerde sandıktan ikinci parti olarak çıkan, AB ve IMF ile yapılan anlaşmanın yok sayılması gerektiğini savunan radikal sol parti SYRIZA'nın yeniden yapılacak seçimlerde birinci çıkma ihtimali kuvvetli. Belirsizliğin artmasının yanında, SYRIZA'nın birinci parti olarak çıkması ihtimali Yunanistan'ın moratoryum ilan etmesi ve Euro'dan çıkması senaryosunu ön plana taşıdı. Tüm bu gelişmeler kısa vadede piyasayı baskı altına alacak gibi görünüyor.

2011'de Türkiye ekonomisi beklentileri aşarak yüzde 8,5 büyüdü. 2012'nin ilk çeyreğinde ise büyüme yavaşlasa da, baz senaryoda büyümenin özellikle yılın ikinci yarısında tekrar ivme kazanması bekleniyor. Geçen yıl çok konuşulan cari açık ekonomideki yavaşlama ve TCMB'nin aldığı önlemlerin etkisi ile yavaş da olsa daralmaya başladı. TL'de geçen yılın sonunda yaşanan değer kaybı ve yüksek seyreden enerji fiyatlarının da etkisiyle son dönemde içeride gözler enflasyona çevrildi. Mayıs ayında yıllık yüzde 11,14 seviyesine yükselen TÜFE'nin bu noktadan sonra gerilemesi bekleniyor. TCMB de kısa vadede enflasyonu tekrar öncelik olarak belirledi. Bu çerçevede, küresel riskleri gözetererek bir süre daha esnek para politikasına devam edeceğini belirtse de, kısa vadede sıkılaştırmanın da süreceğini vurguladı. Önümüzdeki dönemde iç piyasanın temelde yine yurtdışındaki gelişmelere paralel olumsuz seyretmesi bekleniyor.

30 Mart 2012 itibariyle Eczacıbaşı Yatırım Holding; nakit mevcudunun, tamamına yakını vadedeli mevduatta olmak üzere; toplam nakdinin yüzde 71,2'sini TRL, yüzde 10,1'ini Euro ve yüzde 18,6'sını ise ABD Doları olarak değerlendirmektedir.

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

## II. ÇALIŞMALAR

### Yatırımlarda Gelişmeler

Dönem içinde iŐtirakler portföyümüzde bir değişiklik yapılmamıştır.

### Yatırım Portföyü

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

### Sermayesinin Yüzde 10'undan Fazlasına Sahip Olduğumuz İŞtiraklerimiz 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 31 Mart 2012 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 kurulmuştur. E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin yüzde 50 hissesi 2001 yılında, kendi alanında dünyanın ikinci büyük kuruluŐu olan Giesecke & Devrient GmbH'a satılmıŐtır.

2001 yılında üretime başlayan ve Türkiye'nin ilk Visa/Europay onaylı kredi kartı, akıllı kredi kartı üretimi ve personalizasyonu yapabilecek tesisine sahip olan E-Kart ayrıca Türkiyedeki ilk Sim kart üretim tesisi ünvanınada sahip olmuŐtur. 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

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

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

Hem bankacılık hem de GSM kartları pazarındaki liderliğini sürdürmeye devam eden E-Kart coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda gerçekleőtirdiđi pazarlama ve satış faaliyetleriyle Moldova, Ukrayna, Azerbaycan, Gürcistan ve Kazakistan’da büyük satıcı konumuna yerleőtmiőt durumdadır.Bu ölkelerin dışında Belarus, Özbekistan, Tacikistan, Kırgızistan ve Nepal pazarlarında girmeye hazırlanan E-Kart bu pazarlarda da büyüme hedeflemektedir.

Kuruluşun 31 Mart 2012 itibariyle ödenmiőt sermayesi 10.839.500,- TL’dir.

**EİS Eczacıbaőt İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ő.**

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

Eczacıbaőt İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, 28 Eylül 2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile %50’si Eczacıbaőt İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar, %50’si Eczacıbaőt Holding sahipliğinde birlikte yürütölmekte olan İstanbul ili, Sarıyer ilçesindeki Zekeriyaköy’deki taşınmaz (konut ve kısmen de ticari inőt) 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 Eczacıbaőt 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 vermiőtir. 18 Ekim 2010 tarihinde Ormanada’nın tanıtımı ile ilgili yapılan basın toplantısında ve aynı tarihte kamuya yapılan özel durum açıklamasında, söz konusu projenin, yaklaşık

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

300 Milyon ABD Doları düzeyinde bir yatırım içerdiği, konutların büyüklüklerinin 170 ile 700 metrekare arasında deđiŐtiđi 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 269 adet 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 konutların toplam 49 adedi, ikinci fazdaki konutların da toplam 26 adedi için satış bağlantısı yapılarak, satış sözleşmeleri imzalanmıştır. Ayrıca, Ormanada projesi'nin altyapı (bina inŐaatı dışında kalan yollar, elektrik, su, kanalizasyon, doğalgaz, telefon vb işler) ve üst yapı (bina inŐaatı) inŐaat faaliyetleri planlandığı şekilde devam etmektedir.

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar'ın 31 Mart 2012 tarihi itibariyle, kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi ise 548.208.000 TL'dir.

**İntema İnŐaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ő.**

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

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

2007 yılında, Eczacıbaşı Topluluğu'nun, dünyanın en eski ve bilinen seramik markası Villeroy & Boch ile başladığı işbirliğinde, perakende alanında önemli bir adım atılarak Villeroy & Boch'un sofrta ürünlerinin Türkiye'deki satış ve dağıtımını İntema tarafından üstlenilmiştir.

Kuruluş, "Kişiyeye özel çözüm" yaklaşımını sürdürerek projeden uygulamaya bir süreç bütünlüğü içinde hizmet vermeye devam etmekte olup, Türkiye genelinde mağaza sayısını, outletler dahil 24 adettir.

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

31 Mart 2012 itibariyle İntema'nın kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000,- TL, çıkarılmış sermayesi ise 4.860.000,- TL'dir.



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

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

1 Mart 1974'de kaynak elektrodları üretimine ile çalışmalarına başlayan Kaynak Tekniği, 1992 yılının başında merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan "The Lincoln Electric Company" ile Türkiye'de distribütörlük anlaşması imzalamış ve 5 Mayıs 1998'de bu anlaşmayı eşit paylı ortaklığa dönüştürerek Avrupa, Türki Cumhuriyetleri, Rusya ve Ortadoğu pazarlarında genişleme ve bu bölgelere yapılan ihracatta artış sağlama yolunda büyük bir adım atmıştır.

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 gerçekleştirmektedir.

Genel merkezi ve fabrika binası Kocaeli Çayırova Belediyesi sınırları içinde olan Askaynak 22.000 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 40.000 m<sup>2</sup>'lik bir alan üzerine kurulmuştur.

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 31 Mart 2012 itibariyle, ödenmiş sermayesi 4.835.000,- TL'dir.

**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 gerçekleştirmekte ve yönlendirmektedir. Bunların yanı sıra Topluluk kuruluşlarının organizasyon ve insan kaynakları, bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerine ilişkin çalışmalarında danışmanlık işlevini ve ayrıca Topluluğun kurumsal iletişim faaliyetlerini yürütmektedir.

31 Mart 2012 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 ulaştıran, küreselleşen dünyaya tümüyle açık yeni yatırımları ve uluslararası ortaklıkları amaçlayan Eczacıbaşı Holding'in 31 Mart 2012 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

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

uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü iŐletmektir.

2010 yılında piyasada yer alan 32 adet A ve B tipi menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 750,6 milyon TL iken, 2011 yılı sonunda sayıları 27'ye gerilemiŐ, net aktif değerleri toplamı ise 692,1 milyon TL'ye düŐmüŐtür.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2011 yılı başında 38.713.996 -TL olan net aktif değer, 2011 yılı sonunda 34.067.560- TL olmuŐtur. 2011 yılı başında 21,4 milyon TL olan toplam piyasa değerleri ise 2011 yıl sonunda 19,7 milyon TL'ye gerilemiŐtir.

27 Mayıs 2011 tarihi itibariyle Şirket sermayesi 14.000.000-TL den 21.000.000-TL 'ye çıkarılmıŐtır. Halen Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000,- TL'dir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŐ  
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**

31 Mart 2012 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**

31 Mart 2012 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 bağı 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 denetlenilmektedir.

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

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'ne UYUM RAPORU**

**Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı :**

1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından duyurusu yapılan 16 Şubat 2012 tarih ve 5/136 sayılı ilke kararının II no'lu maddesi kapsamında 11 Ekim 2011 tarih, 28081 sayılı (2. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:54 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" in 6. maddesine göre hazırlanmıştır. Aynı tebliğ in ekinde yer alan ilkelerin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

SPK'nın 30 Aralık 2011 tarih, 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" ine uyum kapsamında çalışmalar başlatılmıştır.

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 SAHİPLERİ**

**1.1 Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:**

Şirketin 1990 yılından beri Ortaklık İlişkileri birimi mevcuttur. Bu birimde doğrudan genel müdüre bağlı 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](mailto: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.

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

- 29 Mayıs 2012 tarihinde düzenlenecek olan Olağan Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak hazırlıkları yapılması sağlanmaktadır.
- Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği doküman hazırlanmıştır.
- Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuş, pay sahiplerinden bu sonuçlarla ilgili raporları talep edenlere aynı gün içinde yollanmıştır.

Mevzuat gereği, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

Pay sahiplerimizin haklarının kullanımı ile ilgili taleplerinin yerine getirilmesinde SPK mevzuatına, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyuma azami özen gösterilmekte ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmaktadır. 2012 yılı ilk üç aylık dönemde şirketimize intikal eden herhangi bir yazılı/sözlü şikayet veya bu konuda bilgimiz dahilinde şirketimiz hakkında açılan herhangi bir idari/kanuni takip bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulumuz, SPK'nın Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği"nin 4.5.10 sayılı maddesine uyum kapsamında Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması çalışmalarını başlatmıştır.

**1.2 Pay Sahiplerinin Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı:**

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

Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacına 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 duyurulmakta olup, kuruluşumuzun internet sayfasında da ayrıca yayınlanmaktadır.

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

**1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı:**

Genel Kurul toplantılarına davet; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket Ana Sözlēme'si hükümlerine göre, Yönetim Kurulu'nca yapılmaktadır. Yönetim Kurulu Genel Kurul'un yapılmasına dair kararı aldığı tarihte gündem maddelerini de içerecek Şekilde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") aracılığı ile kamuoyu bilgilendirilmektedir. Yönetim Kurulu gündem maddeleri ile ilgili olarak Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı hazırlatarak, Genel Kurul toplantısından 3 hafta önce kamuya duyurmaktadır. Genel Kurul toplantısına çağrı ilanı, gerekli hukuki mevzuat çerçevesinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak Şekilde, Şirket internet adresinde ve ayrıca ulusal bir gazetenin Türkiye baskısında en geç Genel Kurul toplantısından 3 hafta önce yayımlanmaktadır. Genel Kurul'a katılımı kolaylaőtırmak amacıyla toplantılar Őehir merkezinde yapılmaktadır.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teŐkil eden diğer belgeler ile esas sözleşmenin son hali ve esas sözleşmede değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Şirket merkezinde elektronik ortam dahil, pay sahiplerimizin en rahat Şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır.

Genel Kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 29 Mayıs 2012 tarihinde yapılacaktır. Toplantı, kurucu ortaklar ve halka açık hisse senedi sahibi ortakların katılımıyla gerçekleştirilecektir. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanabilecekler ve sorular konularına göre Yönetim Kurulu üyesi veya genel müdür tarafından cevaplandırılacaktır. Genel Kurul medyadan katılımına açıktır. Davet, KAP'da ( Kamuyu Aydınlatma Platformu ) yayımlanmış ve basın yoluyla da yapılmıştır.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi Şirket merkezinde incelemeye açık tutulacaktır.

Genel Kurul toplantı tutanağı KAP aracılığı ile kamuya duyurulmakta olup, en az son 5 yılın Genel Kurul toplantı tutanaklarına Şirket internet adresinden de ulaşılabilir. Tutanağın 1'er örneği SPK'ya gönderilmekte; ayrıca, Şirket merkezinde pay sahiplerimizin incelemesine açık tutulmaktadır.

Bölünme, önemli miktarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi konulardaki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözlēmemizde hüküm bulunmamakta olup, bu tür önemli konular, Genel Kurul gündemine getirilmekte ve pay sahiplerimiz detaylı bir Şekilde bilgilendirilmektedir.

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

**1.4 Oy Hakkı**

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaŐtırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; tüm pay sahiplerimize eşit, kolay ve uygun Şekilde oy kullanımı imkanı sağlanmaktadır. Genel Kurul toplantılarımızda gündem maddelerinin oylanmasında el kaldırma usulü ile açık oylama yöntemi kullanılmaktadır. Toplantıda her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmaktadır.

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Şirketimiz sermayesinin % 62,48 'ine sahip olan ve karşılıklı iŐtirak içinde olduğumuz EczacıbaŐ Holding A.Ő. genel kurulda oy kullanmaktadır.

**1.5 Azınlık Hakları**

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

**1.6 Kar Payı Hakkı:**

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

- Ana sözleşmemizde, kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza 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 öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeler dikkate alınmak suretiyle belirlenecektir.
- Kâr payı ödemelerimizin (nakit ve/veya bedelsiz pay) yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilecektir.

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. Sözkonusu öneri, yıllık faaliyet raporumuzda yer almakta olup, Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, kar dağıtım tablosu, kâr dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte Şirketimizin internet sitesinde de yer almaktadır.

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

**1.7 Payların Devri:**

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

**1.8 Pay Sahiplerine Eőt İşlem İlkesi:**

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerimize eőt muamele edilmektedir.

---



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

**BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

**2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:**

**Şirket Bilgilendirme Politikası Hakkında Genel Bilgi:**

**Amaç**

Bilgilendirme Politikası'nda amaç, Şirketimizin geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki bilgi birikimi ile hedeflerini ve vizyonunu eksiksiz, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde kamuyla, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve açık bir iletişimi muhafaza etmektir.

Şirketimiz, bu amacı yerine getirirken her zaman yasal düzenlemelere, Sermaye Piyasası Mevzuatı, İMKB düzenlemeleri ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum konusunda azami özeni gösterir.

**Yetki ve Sorumluluk**

Şirketimizin Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması, takibi, gözden geçirilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Bilgilendirme Politikası kuruluşumuzun internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanır. Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu için Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi Sorumlusu görevlendirilmiştir. Söz konusu birim Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite ile yakın işbirliği içinde sorumluluğunu yerine getirir.

Bilgilendirme Politikası, SPK mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri düzenlemeleri çerçevesinde düzenli olarak güncellenmekte ve Şirket internet sitesinde yayınlanmaktadır.

**2.2 Özel Durum Açıklamaları:**

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) ve Şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulmaktadır. Bu kapsamda dönem içinde sekiz adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Bu açıklamalar hakkında İMKB ve SPK tarafından ek açıklama istenmemiştir. Özel durum açıklamaları zamanında yapılmıştır.

**2.3 Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:**

Şirketimize ait Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bilgilere [www.eczacibasiyatirim.com.tr](http://www.eczacibasiyatirim.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

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

Şirketimizin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası ile kuruluşumuzca yapılan basın duyuruları ve sunumlar yer almaktadır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilir. Şirketimizin antetli kağıdında İnternet sitesinin adresi yer almaktadır.

**2.4 Şirket ile Pay Sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler Arasındaki İliŐkilerin Kamuya Açıklanması**

Şirketimiz ile pay sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkiler, SPK mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hükümler çerçevesinde şirket tarafından öğrenildiği anda zaman geçirmeksizin kamuya açıklanmaktadır.

Bilindiği üzere, kuruluşumuz Eczacıbaşı Topluluğu'na bağlı bir kuruluş olarak faaliyette bulunmakta olup, Eczacıbaşı Ailesi bireylerinin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi konumunda oldukları kamu tarafından bilinen bir husustur. Kuruluşumuz, kurucu ortak olması sebebiyle Eczacıbaşı Holding A.Ő.'nin %11,54'ne sahiptir.

**2.5 Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar**

Şirketimizin konsolide mali tabloları SPK tarafından belirlenmiŐ hükümler çerçevesinde hazırlanmakta ve Uluslararası Denetim Standartları'na göre bağımsız denetimden geçirdikten sonra kamuya açıklanmaktadır. Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Denetim Komitesi'nden alınan uygunluk görüşüyle Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmakta ve Genel Müdür ile Mali İŞler Müdürü tarafından doğruluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları ve bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası Kanunu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemeleri doğrultusunda İMKB'ye iletilmektedir. Periyodik mali tablo ve dipnotlarına Türkçe ve İngilizce olarak, geriye dönük bir şekilde [www.eczacibasiyatirim.com.tr](http://www.eczacibasiyatirim.com.tr) adresindeki Yatırımcı İlişkileri bölümünden ulaŐılabilmektedir.

**Faaliyet Raporu**

Faaliyet raporunun içeriği Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan asgari unsurları içerecek şekilde ve kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır. Faaliyet raporu hazırlandıktan sonra Yönetim Kurulu'nun onayından geçirilmekte ve internet sitesi aracılığı ile Türkçe ve İngilizce olarak kamuya açıklanmaktadır. Şirket internet adresinden Türkçe ve

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

İngilizce olarak erişilebilen faaliyet raporunun basılı kopyaları Sermaye Piyasası ve Ortaklarla İlişkiler Birimi'nden de temin edilebilir.

**2.6 Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:**

Ticari sır niteliğindeki bilgiler; mevcut durum itibarı ile veya potansiyel olarak ticari değeri olan, üçüncü şahıslar tarafından bilinmeyen, normal durumda erişilmesi mümkün olmayan, bilgi sahibinin gizliliğini korumayı hedeflediği bilgilerdir.

Şirket, içerden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü tedbiri almaktadır. Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki yöneticilerin ve hizmet aldığı diğer kişi ve/veya kurumların listesi hazırlanmakta ve bilgilendirme politikalarında yer alan esaslar çerçevesinde kamuya duyurulmaktadır.

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, Yönetim Kurulu üyeleri ile üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

**Yönetim Kurulu**

F. Bülent Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan
R. Faruk Eczacıbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Sezgin Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi
M. Sacit Basmacı	Yönetim Kurulu Üyesi
Levent A. Ersalman	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Öztin Akgüç	Yönetim Kurulu Üyesi
Z.Fehmi Özalp	Yönetim Kurulu Üyesi

**Yasal Denetçiler**

Bülent Avcı	Denetçi
Tayfun İçten	Denetçi

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

**Bağımsız Denetçiler**

Mehmet Cem Tezelmen	Yeminli Mali Müőavir
Ali Çiçekli	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Yaman Peyvent Polat	Sorumlu Ortak Başdenetçi (Yedek)
Kerem Vardar	Denetçi
Ercan Can	Denetçi
Çağatay Tolga Çelik	Denetim Asistanı

**Üst Yönetim**

Dr. O. Erdal Karamercan	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / CEO
Okőan Atilla Sanon	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilir Kalkınma Koordinatörü
A. Yeşim Roth	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / Stratejik Planlama Direktörü
E. İlkay Akalın	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / Kurumsal İletişim Direktörü
Önal Başkaya	Mali İşler Danışmanı

**Yönetici ve Çalışanlar**

Erol İsmail Özgür	Mali İşler Direktörü
Rosi Avigdor	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / Finansman Müdürü
Cem Tanrıkilici	Eczacıbaşı Holding A.Ő. / Basın Danışmanı
Elif Durgut	Muhasebe Şefi
Hüsnü Açar	Ticari Muhasebe Sorumlu Uzmanı

---

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

**BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

**3.1 Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:**

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

**3.2 Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:**

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

**3.3 Şirket Malvarlığının Korunması:**

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

**3.4 İnsan Kaynakları Politikası:**

Eczacıbaşı değerleri temelinde, insanı, rekabet üstünlüğu sağlayan en önemli unsur olarak tüm faaliyetlerinin odağına yerleŐtiren insan kaynakları politikamız, aŐaĐıdaki esaslara dayanır:

- Kuruluş Stratejik Planı ve Hedefleri doğrultusunda, organizasyonel olarak esnek ve deĐiŐim gerekliliklerine açık bir yapılanma sağlamak,
- İnsan kaynaklarının, Kuruluş Hedefleri doğrultusunda etkin ve verimli kullanılmasını sağlamak,
- İnsan kaynakları süreç ve sistemlerini düzenli olarak gözden geçirerek iyileŐtirmek,
- Öğrenme faaliyetlerinin özendirilmesi ve çalıŐanların bilgi, beceri ve davranıŐlarının geliştirilmesi yoluyla birey, takım ve kuruluş düzeyinde performansı artırmak,
- Kuruluşumuzun gereksinimleri ve performans değerlendirme çalışmaları sonuçlarıyla uyumlu olarak, çalıŐanlara kişisel gelişim ve kariyer geliştirme fırsatları yaratmak,
- ÇalıŐanların memnuniyet algılamalarının ve ilgili diğer performans göstergelerinin ölçümlenmesi paralelinde gerekli iyileŐtirmeleri yaparak, memnuniyet düzeyini sürekli geliŐtirmek,
- KuruluŐumuza, iÇin gerektirdiği yetkinliklere sahip, yaratıcı ve yenilikçi, katılımcı, deĐiŐimlere açık, girişimci, iletişimi güçlü, Şeffaf, enerjik, kendini ve iŐini

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

geliőtirmeyi hedefleyen, yetkin insan yetiőtiren, değerlerimizi benimseyip yaőatacak kiŐileri kazandırmak,

- EŞit durumda olan erkek ve kadından, kadın adayın tercih edilmesini sağlamak.

Şirketimiz Eczacıbaşı Topluluğu kuruluŐu olması sebebiyle Eczacıbaşı Holding A.Ő. bünyesindeki İnsan Kaynakları Grup Başkanlığı tarafından belirlenen ve topluluktaki tüm kuruluŐlar için oluŐturulmuŐ ortak politika, temel ilke ve esaslar uygulanmaktadır. Bu temel ilke ve esaslar, Kurumsal Portal üzerinden Eczacıbaşı Topluluğu alıŐanları ile paylaşılmaktadır.

Buğüne kadar çalıŐanlardan ayrımcılıkla ilgili herhangi bir Şikayet alınmamıŐtır.

**3.5 Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:**

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretiminin olmaması nedeniyle müŐterisi ve tedarikçisi bulunmamaktadır.

**3.6 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:**

Şirketin faaliyetleri, Eczacıbaşı Topluluğu tarafından oluŐturulmuŐ bulunan etik kurallar çerçevesinde yürütölmektedir. Bu kurallar Şirket çalıŐanlarına yazılı olarak bildirilmiŐ, ancak kamuya açıklanmamıŐtır.

Etik kurallar, SPK'nın yayınladığı yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında 2012 yılından itibaren Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'muzda açıklanacak olup, Şirket internet sitesinde de yayınlanacaktır.

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 HAZIRLANMIŐ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

**4.1 Yönetim Kurulunun İşlevi:**

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

Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini tanımlamakta, şirketin ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirleyerek, yönetimin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

**4.2 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:**

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri arasından Başkan ve Başkan Vekili seçilmektedir. Ayrıca, icracı üye olarak Genel Müdür Yönetim Kurulu'nda bulunmaktadır.

Eczacıbaşı Holding bünyesindeki Mali İşler Başkanlığı, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Başkanlığı'ndan ve tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır.

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 30 Haziran ve 31 Aralık tarih ve dönemli finansal tabloların SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu bağımsız denetim şirketine denetlenilmektedir.

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 Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde olmaktadır.

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

**4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı**

Ana Sözleşmeye göre şirketin işleri, Genel Kurul kararıyla Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hissedarlar arasından seçilecek en az üç üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütölmektedir. Şirket Genel Müdürü Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilebilir. Şirketin Yönetim Kurulu 2011 yılı için yedi üyeden oluşmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nda, 2011 yılında bağımsız üye bulunmamaktadır.29 Mayıs 2012 tarihinde toplanacak Olağan Genel Kurul'da Ana Sözleşme değişikliği yapılarak Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyelerin yer alması için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun bir şekilde gerekli değişiklikler yapılacaktır.

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

2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar görevde olan yönetim kurulu üyelerimiz:

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

**4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli:**

Şirket Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri gerektirdiği sürece toplanır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı'nın kendisine verdiği görev ile Genel Müdür tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulumuz 2012 yılı ilk üç ayı içinde toplam 3 toplantı yapmıştır. Toplantılar, üyelerin çoğunluğunun katılımıyla gerçekleşmiştir. Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama,



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

Genel Müdür tarafından yapılmaktadır. Toplantıya çağrı, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde yapılmaktadır. Önemli nitelikteki Yönetim Kurulu kararları KAP ile kamuya duyurulmakta, Türkçe ve İngilizce olarak internet sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulunda 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. 2012 yılının ilk üç ayında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden kamuya açıklama yapılmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır.

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.

**4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler:**

Kuruluşumuzda, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla "Denetimden Sorumlu Komite" oluşturulmuştur. 2012 yılı için, 2011 faaliyet yılına ilişkin 29 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul' da Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilene kadar M. Sacit Basmacı ve Z.Fehmi Özalp Denetimden Sorumlu Komite'ye üye olarak Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş, böylece Denetimden Sorumlu Komite icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu Üyesi'nden oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, faaliyetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörüldüğü üzere düzenli bir şekilde yürütmektedir. Söz konusu komitede görev alan üyeler bağımsız üye niteliğine haiz değildir.

Kuruluşumuzda 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. maddesinde belirtilen kriterlere uygun olarak ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir personel görevlendirilmiştir.

2012 yılı ilk yarısında toplanacak Olağan Genel Kurul'dan sonra oluşturulacak komitelerde yer alacak üyelerin seçiminde SPK'nın Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"inde belirtilen zorunlu ilkeler uygulanacaktır.

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

**4.6. 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 ve 2012 yılının ilk üç aylık faaliyet dönemi içinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiŐ, kredi kullandırmamıŐtır.

29 Mayıs 2012 de yapılacak Olağan Genel Kurul öncesi, Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilecek ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulacak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınacaktır. Bu amaçla hazırlanacak ücretlendirme politikası, Şirketin internet sitesinde de yer alacaktır.

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

---