



**ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

1 OCAK 2016 – 31 ARALIK 2016

**YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

<http://www.eczacibasi.com.tr>

ecbyo@eczacibasi.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul**

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

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket 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 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 Şirket'in 15 Şubat 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp 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 finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp 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.

Görüş

Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen 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 sürdürmeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemlilikte bir hususa rastlanmamıştır.

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



H. Ali Bekçe, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 15 Şubat 2017

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.
1 OCAK-31 ARALIK 2016 DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU

1. GENEL BİLGİLER

1.1. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Bu rapor 1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 alıŐma dőnemini kapsamaktadır.

1.2. Ticaret Ünvanı

: Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Ticaret Sicil Numarası

: İstanbul Ticaret Sicili, 397525-345107

Merkez İletişim Bilgileri

: Büyükdere Cad.No.205,Kanyon Ofis Kat 23 Levent
İstanbul

Tel:212 371 72 16, Faks 212 371 72 22

Őube İletişim Bilgileri

: Yoktur.

Şirketin Web Adresi

: www.eczacibasi.com.tr

1.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Çıkarılmış Sermayesi :21.000.000-TL

Kayıtlı Sermayesi :75.000.000-TL

Ortaklık Yapısı:

Şirketin 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.	B	5.796.245	27,60
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ő.	A	1.050.000	5,00
Eczacıbaşı GiriŐim Pazarlama Tüketim Ürünleri San. ve Tic.A.Ő.	B	3.150.000	15,00
F.Bülent Eczacıbaşı	B	84	< 0,01
Faruk R. Eczacıbaşı	B	84	<0,01
Diğer(*)	B	11.003.587	52,39
Toplam		21.000.000	100,00

Şirket sermayesi her biri 1 (bir) TL nominal değerinde 21.000.000adet paya bölünmüş olup, payların 1.050.000 adedi (A) Grubu, 19.950.000 adedi (B) Grubu'dur. Yönetim Kurulu üyelerinin seÇiminde (A) Grubu payların her biri 15 (OnbeŐ) adet oy hakkına, (B) Grubu payların her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

(*)Diğer olarak belirtilen kısım içinde Şirketin yaklaşık 2.300 ortağı bulunmaktadır.

Mali dönem içerisindeki Değişiklikler:

Mali dönem içerisinde sermaye ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır. Şirket ana sözleşmesinin 11. maddesinde yapılan değişiklik ile kayıtlı sermaye izin süresi uzatılmıştır.

1.4. Şirket'in Organizasyonu, Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı Hakkında Bilgiler:

Yönetim Kurulu: Yönetim kurulu biri başkan olmak üzere beş üyeden oluşmaktadır:

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Bağımsızlık Durumu	Şirket Dışında Yürüttüğü Görevler
Seyfettin Sarıçam	Yönetim Kurulu Başkanı	30.09.2016	Devam ediyor	Bağımsız değil	Eczacıbaşı Holding A.Ş. Stratejik Planlama ve Finansman Grup Bşk.
Levent Ersalman A.	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2008	30.09.2016	Bağımsız değil.	-
M.Sacit Basmacı	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	01.04.2011	Devam ediyor	Bağımsız değil	Eczacıbaşı Holding A.Ş. Mali İşler Grup Bşk.
Simhan S.Başaran	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2014	Devam ediyor	Bağımsız değil	Eczacıbaşı Holding A.Ş. Hukuk Danışmanı
Prof. Dr. Asaf Savaş Akat	Yönetim Kurulu Üyesi	08.05.2012	Devam ediyor	Bağımsız üye	Üniversite Öğretim Üyesi
D.Tamara Bozkuş	Yönetim Kurulu Üyesi	15.04.2013	Devam ediyor	Bağımsız üye	-

Şirket Genel Müdürü Selahattin Okan 24 Haziran 2015 tarihi itibarıyla göreve atanmıştır.

Şirketin dönem sonu itibarıyla 3 personeli bulunmaktadır. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması bulunmamakta olup, çalışanlarımızın ücret ve hakları ilgili mevzuata ve iç düzenlemelerimize uygun olarak belirlenmektedir.

Şirket'in 26 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurulu'nda 2016 yılı bağımsız denetimi için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiştir.

1.5. Yönetim Kurulu Üyelerinin Rekabet Yasağı Kapsamında Yaptığı Faaliyetlere İlişkin Bilgiler:

Yönetim Kurulu üyeleri ilgili mali dönem içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

2.1. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kar Payı gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarı:

Şirketimizde bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyelerine herhangi bir ücret ve huzur hakkı ödenmemekte, bağımsız yönetim kurulu üyelerine genel kurulca belirlenen tutarda huzur hakkı ödemesi yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 01 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 945.989 TL olmuştur.

2.2. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler:

Şirket çalışanlarına özel sağlık ve hayat sigortaları yapılmaktadır. Bu imkanların toplam tutarı 12.264 TL olmuştur.

3. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Faaliyet konusu itibarıyla Şirketimizin araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

4. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

4.1. Şirket Faaliyetleri

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Kanuna dayalı olarak Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre sürdürmektedir. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyünü işletmektir.

Şirket 15 Haziran 1998 tarihinde kurulmuştur. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla payları BİST Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmektedir.

4.2. Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2016 yılı başında piyasada yer alan 9 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 436,9 milyon TL iken, 2016 Kasım sonu itibarıyla 9 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 436,3 milyon TL olmuştur.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2016 yılı başında 42.231.603 TL olan net aktif değeri, 2016 Aralık ayı sonunda 44.945.438 TL'ye yükselmiştir. 2016 yılı başında 25.200.000 TL olan toplam piyasa değeri ise 2016 Aralık ayı sonunda 27.510.000 TL'ye yükselmiştir.

4.3. Şirketin Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in faaliyet konusu itibarıyla yatırımı bulunmamaktadır.

4.4. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü:

İç kontrol sisteminin yürütülmesinde; Şirketin tüm iş ve işlemlerinin, yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amaçlanmakta, bu çerçevede iç kontrol ve denetim faaliyetleri Şirket bünyesinde oluşturulan Teftiş Birimi tarafından üstlenilmektedir. İç kontrol ve denetim faaliyetleri, yönetim kurulunca 06.02.2015 tarihinde onaylanan "Denetim ve İç Kontrol Sistem ve Faaliyetleri Hakkında Prosedür"e uygun olarak yürütülmektedir. Şirket müfettişi Nurgül Yılmazkaya tarafından hazırlanan iç kontrol ve denetim faaliyetlerine ilişkin raporlar yönetim kurulunun bilgi ve değerlendirmelerine sunulmaktadır.

Şirketin 01 Ocak- 31 Aralık 2016 dönemi risk yönetim faaliyetleri, risk kontrol hizmet anlaşması kapsamında Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite tarafından incelenerek onay verilen mali tablolarının yasalara uygun olduğu ve şirketin gerçek durumunu yansıttığı onaylanmıştır.

4.5. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak iştiraki bulunmamaktadır.

4.6. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler:

Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

4.7. Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolar bağımsız denetimden geçirilmektedir.

4.8. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz aleyhine açılan ve mali durumu etkileyebilecek dava bulunmamaktadır.

4.9. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organ Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulama nedeniyle adli veya idari ceza alınmamıştır.

4.10. Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılmamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler:

Şirket geçmiş dönemlerde belirlediği hedeflere ulaşmış ve genel kurul kararlarına uymuştur.

4.11. Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de dahil olmak üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

Şirket 01 Ocak – 31 Aralık 2016 tarihleri arasında olağanüstü genel kurul toplantısı yapmamıştır.

4.12. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler:

Genel Kurul kararı ve faaliyet konusu gereği bağış, yardım ve sosyal sorumluluk harcamaları yapılmamaktadır.

4.13. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesi ile Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Bütün Diğer Önlemler:

Şirket sermayesinin % 47,60'ına sahip olan ortaklar Eczacıbaşı Topluluğu'na dahil şirketlerdir. Şirket Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerden ticari ilişkiler kapsamında sağlık, güvenlik birimi hizmeti, bilgi işlem destek ve sistem alt yapı destek hizmetleri almaktadır. Bu hizmetlerin alımı ile ilgili kararlarda hakim şirketin herhangi bir etkisi olmamıştır.

Şirket 01.10.2016 tarihinden itibaren merkez adresini Büyükdere Cad. No.185 Kanyon Ofis K.23 Levent-Şişli İstanbul olarak değiştirmiş ve söz konusu adreste çalışma alanı olarak toplam 36 m² büyüklüğünde bir alanı, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nden kiralamıştır. Bu kapsamda Büyükdere Cad. No.209 Tekfen Tower Levent İstanbul adresinde buluna çalışma alanı boşaltılmış ve kira sözleşmesi yenilenmemiştir.

Şirketler topluluğu bünyesindeki hakim ve bağlı şirketler ile yürütülen işlemler olağan ticari faaliyetler olup hakim şirketin yönlendirmesi ile ya da yönlendirmesi olmaksızın hakim şirketin ya da bağlı şirketlerden birinin yararına yapılan herhangi bir işlem veya söz konusu çerçevede alınan ya da alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının %10'una veya daha fazlasına ulaşanlar hakkında bilgilendirme yapmak gerekmektedir. Şirketimiz faaliyetleri içerisinde bu kapsama giren işlem bulunmamaktadır.

4.14.Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (i) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendiliğince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp, Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:

Yönetim Kurulumuzun 18 Mart 2016 tarih 5 nolu kararı ile 1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 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 2015 yılına ait rapor 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 hâkim ortakla veya bunlara bağlı şirketlerle, hakim ortağın yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir işlem veya geçmiş faaliyet yılında hâkim 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.

5. Finansal Durum

5.1. Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirilmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu:

Genel anlamda piyasada oluşabilecek riskler dikkate alınarak asgari hisse senedi portföyünü oluştururken daha ziyade temel verileri kuvvetli ve ileriye dönük beklentileri yüksek hisseler seçilmektedir. Takip edilen senetler sürekli olarak teknik analiz bakımından takip edilmekte olup; ayrıca teknik bakımdan olumlu görülen hisselerde kısa vadeli alım satım stratejisi izlenmektedir. Genel makro ekonomik göstergeler ve piyasa yönünü belirlemede etkili olan alternatif piyasalar (faiz/döviz vb) gerekse uluslararası piyasadaki gelişmeler takip edilerek portföydeki hisse ağırlığı artırılmakta veya düşürülmektedir.

2016 yılı başında piyasada yer alan 9 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 436,9 milyon TL iken, 2016 Kasım sonu itibarıyla 9 adet menkul kıymet yatırım ortaklığının net aktif değerleri toplamı 436,3 milyon TL olmuştur.

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı'nın 2016 yılı başında 42.245.309 TL olan net aktif değeri, 2016 Aralık ayı sonunda 44.576.745 TL'ye yükselmiştir. 2016 yılı başında 25.200.000 TL olan toplam piyasa değeri ise 2016 Aralık ayı sonunda 27.510.000 TL'ye yükselmiştir.

2016 yılı Yatırım Stratejisi;

Hisse senedi	%25 - %85
SGMK	% 5 - %40
Repo	% 5 - %40

2016 yılı Benchmark Stratejisi;

%55 Bist100+%20 BIST/KYD 547 +%25 BIST/KYD Repo Endeksi

1 Ocak – 31 Aralık 2016 döneminde

1 ECBYO Getirisi	: %6,39
2 Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	: %9,37
3 Nispi Getiri (1-2)	:-%2,98

olarak gerçekleşmiştir.”

31.12.2016 tarihi itibariyle şirket portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.

ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	İhraççı	Vade	Nominal Faiz Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Birim Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer / Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. Pay									
Petkim				0,18	2,61	3,72	0,67	0	0000148
Selçuk Ecza Deposu				0,8	2,94	3,08	2,46	0	0
Soda				215.001,3	5,33	5,29	1.137.356,88	9,9	2,55
Tupraş				21.000	57,41	70,75	1.485.750	12,93	3,33
Adana Çimento (C)				0,85	0,73	0,84	0,71	0	000014
Anadolu Cam				0,78	2,03	2,64	2,06	0	0000373
Enka				215.001,18	4,34	5,38	1.156.706,35	10,07	2,59
Trakya Cam				0,44	2,07	2,84	1,25	0	0000267
Ünye Çimento				0,6	4,8	4,2	2,52	0	0000541
Ereğli Demir Çelik				0,62	3,94	5,15	3,19	0	0
Kardemir				0,44	1,45	1,16	0,51	0	0000105
Ak Enerji				0,78	2,08	0,85	0,66	0	0
Türkcell				0,05	11,8	9,8	0,49	0	0
Akbank				175.000		7,82	1.368.505,63	11,91	3,07
Finansbank (E)				1,09	3,81	4,79	5,22	0	0
Garanti Bankası				210.000	7,84	7,62	1.600.200	13,93	3,59
İş Bankası (C)				0,85	4,64	5,18	4,4	0	0
Şekerbank				0,02	2	1	0,02	0	0000251
Tskb				1,25	1,14	1,41	1,76	0	0
Vakıflar Bankası				0,3	4,33	4,37	1,31	0	0
Yapı Ve Kredi Bank.				330.000,22	3,56	3,43	1.131.900,75	9,85	2,54
Anadolu Hayat Sigorta				0,86	1,12	4,97	4,27	0	0
Alarko Holding				0,93	4,84	4,33	4,03	0	0000761
Doğan Holding				0,54	0,74	0,76	0,41	0	0
Koç Holding				0,48	12,29	13,79	6,62	0	0
Sabancı Holding				0,5	9,3	9,16	4,58	0	0
Şişe Cam				0,68	2,4	3,82	2,6	0	0080477
Tavhl				80.000	13,86	14,03	1.122.400	9,77	2,52
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı				420.000	2,75	2,99	1.255.800	10,93	2,82
İşyoe				3,09	1,24	1,56	4,82	0	0
Grup Toplamı							11.490.682,3	100	25,78
B. Borçlanma Araçları									
Kamu Sektörü Borçlanma Araçları									
Devlet Tahvili									
Trt170517t15	HAZINE	17.05.2017		3.800.000	93,38	97,01	3.683.822	41,86	8,27
Trt080317t18	HAZINE	08.03.2017		2.500.000	101,51	102,99	2.573.154	29,24	5,77
Trt110718t18	HAZINE	11.07.2018		2.500.000	100,68	101,82	2.543.328	28,9	5,71
Grup Toplamı							8.800.304	100	19,75
C. Türev Araçlar									
Viop Teminat Tutarı							2.178.179,62	100	4,89
Grup Toplamı									
Ç. Diğer Varlıklar (+)									
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	7,95	45.010	0,9776	0,9782	44.009,58	0,2	0,1
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	7,95	42.965	0,9775	0,9782	42.009,15	0,19	0,09
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	8,4	3.890.195	0,8997	0,9003	3.500.805,48	15,85	7,86
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	8,4	7.323.145	0,8876	0,8882	6.501.495,89	29,43	14,59
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	8,4	3.334.450	0,8997	0,9003	3.000.690,41	13,58	6,73
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	8,4	7.428.405	0,9423	0,943	7.001.610,96	31,69	15,71
Ters Repo	HAZINE	02.01.2017	8,4	2.071.780	0,9654	0,966	2.000.460,27	9,06	4,49
Grup Toplamı							22.091.081,75	100	49,58
Ortaklık Portföy Değeri							44.560.247,67	100	100

5.2. Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılmalı Olarak Şirketin Mali Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER	2016/12 (TL)	2015/12 (TL)
Satış Gelirleri	66.323.055	24.906.034
Brüt Kar/Zarar	5.141.048	(2.201.701)
Faaliyet Karı/Zararı	2.713.835	(4.162.776)
Amortisman Gideri ve İtfa Payları	(33.972)	(6.490)
Amortisman Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2.747.807	(4.156.286)
Net Dönem Karı/Zararı	2.713.835	(4.162.776)
	2016/12 (TL)	2015/12 (TL)
Toplam Varlıklar	47.889.920	42.562.756
Toplam Özkaynaklar	44.945.438	42.231.603
Toplam Dönen Varlıklar	47.828.467	42.465.336
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.932.917	326.543
Yatırım Harcamaları		
	2016/12	2015/12
Likidite Oranları		
- Cari Oran	16,31	130,05
- Likidite Oranı	16,31	130,05
	2016/12	2015/12
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
- Toplam Borçlar/ Toplam Varlıklar	0,0615	0,0078
- Özsermaye/ Toplam Varlıklar	0,9385	0,9922
- Özsermaye/ Toplam Borçlar	15,2643	127,5290
Karlılık Oranları	2016/12	2015/12
- Net Dönem Karı/ Özsermaye	0,06	(0,10)
- Net Dönem Karı/ Toplam Varlıklar	0,06	(0,10)
- Net Dönem Karı/ Net Satışlar	0,04	(0,17)

Şirket hisse senetleri fiyatlarının 1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 dönemi içinde gösterdiği gelişme, ay sonları değerleriyle tabloda gösterilmiştir.

Ay	Kapanış Fiyatı (TL)
Ocak	1,19
Şubat	1,29
Mart	1,25
Nisan	1,26
Mayıs	1,27
Haziran	1,42
Temmuz	1,29
Ağustos	1,29
Eylül	1,31
Ekim	1,32
Kasım	1,28
Aralık	1,31

1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016 dönemi itibarıyla en yüksek 1.48 TL, en düşük 1.14 TL fiyat seviyelerini test eden hisse senedinde, 31 Aralık 2016 itibarıyla yıl başına (31.12.2015'e) göre fiyat değişimi, kapanış fiyatları esas alınarak yapılan hesaplamada, % 9,16 oranında artış olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin dönemler itibarıyla hisse kazanç oranları aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Özvarlık (TL)	44.945.438	42.734.850
Defter Değeri (TL)	2,14	2,03
Pay Başına Kazanç (Krş)	12,92	(19,82)

5.3. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

Şirket sermayesi 21.000.000 TL, Özkaynak tutarı 44.945.438 -TL'dir.

5.4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin, Alınması Düşünülen Önlemler:

Şirket finansal yapısında herhangi bir problem bulunmamaktadır.

5.5. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekeceğiyle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanacağına İlişkin Bilgi :

Kar dağıtım politikası kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporunda belirtilmiştir.Şirketin temettü dağıtımında Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uyulmaktadır.

26 Nisan 2016 tarihinde 2015 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak yapılan olağan genel kurul toplantısında aşağıdaki karar alınmıştır.

1-Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri II,14.1 No'lu tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda dönem zararı oluşması nedeniyle kar dağıtımı yapılmaması ve dönem zararının geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılması,

2-Mali mevzuata göre hazırlanmış yasal kayıtlar ve finansal tablolarda oluşan kardan Genel Kanuni Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan kısmın Olağanüstü Yedeklere ilave edilmesi,

2016 yılı faaliyetlerinden elde edilen dönem kazancının nasıl kullanılacağına yapılacak olağan genel kurul toplantısında karar verilecektir.

6. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi

6.1. Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler:

Şirketin öngörülen risklere karşı risk kontrol prosedürleri ve risk yönetim politikası bulunmaktadır.

Şirket 01.01.2016-31.12.2016 faaliyet döneminde, Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde oluşturulmuş olan Risk Yönetim Birimi'nden hizmet satın almıştır. Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin maruz kalması muhtemel Piyasa ve Likidite Riskini ölçmek amacıyla oluşturulmuş olan risk yönetim sistemi aracılığıyla risk ölçümleri ve risk kontrolleri günlük bazda gerçekleştirmiştir.

Risk yönetim ve kontrol raporu risk yönetim ve kontrol faaliyetleri ile, Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin maruz kalabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlamalarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenmesini ve

maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü yapmaktadır. 2016 yılında hazırlanan raporlarda risk yönetim prosedüründe açıklanan unsurlarla mevzuata uygunluğu tevsik edilmiştir.

Bunun yanında,

Ortaklığımızın 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 da faaliyetlerimiz gerek duyulan süreçler ve/veya konular kapsamında denetlenmektedir.
- Finansal tablolarımızın SPK mevzuatı ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygunluğu gerekli dönemlerde bağımsız denetim şirketine denetlenmektedir.
- Teftiş Birimi tarafından yapılan denetimlerde, Şirket işlem ve kayıtlarının "İç Kontrol Prosedürü"ne uygunluğu kontrol edilmekte ve raporlama yapılmaktadır.

6.2. Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetim Komitesinin Çalışanlarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler:

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinde iki üye görev almakta olup, başkanlığa Sayın Prof.Dr.Asaf Savaş Akat üyeliğe Sayın Levent A. Ersalman (30 Eylül tarihinden itibaren Sayın Seyfettin Sarıçam) atanmıştır. 2016 Ocak – Aralık dönemine ilişkin 6 adet inceleme raporu düzenlenmiştir.

6.3. Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Karlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

7. Diğer Hususlar ve Açıklamalar

7.1. Faaliyet Döneminin Sona Ermesinden Sonra Şirkette Meydana Gelen ve Ortakların, Alacaklıların ve Diğer İlgili Kişi ve Kuruluşların Haklarını Etkileyebilecek Nitelikteki Özel Önem Taşıyan Olaylara İlişkin Açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

7.2. Yönetim Organı'nın Uygun Gördüğü İlave Bilgiler

Yönetim Kurulumuz 30.12.2016 tarihinde yapmış olduğu toplantıda;

- Portföy yönetimi hizmeti ve risk yönetimi hizmetinin İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den alınması ve söz konusu hizmetler için 31.12.2017 tarihine kadar geçerli olacak şekilde sözleşme imzalanmasına,
- Risk yönetimi hizmetine ilişkin olarak İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından uygulanan risk yönetim prosedürünün aynen kabulüne,
- Aracılık hizmetlerinin T. İş Bankası A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'den alınmasına ve söz konusu kurumlarda hesap açılarak gerekli sözleşmelerin imzalanmasına,
- Saklama hizmetinin Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. 'den alınmaya devam edilmesine,

karar vermiştir.

Ayrıca yine aynı toplantıda,

- 01.01.2017 tarihinden geçerli olmak üzere yatırım stratejisi bant aralığı uygulamasının sonlandırılmasına ve
- eşik değer (mutlak getiri hedeflemesi) kullanılmasına, Ortaklık portföyüne azami yatırım tutarı portföy kısıtlamalarında belirtilen üst sınırları aşmayacak şekilde ve mevzuat ve Kurulca

belirlenecek esaslar çerçevesinde portföyün korunması ve/veya yatırım amacıyla türev araçların dahil edilmesine,

karar vermiştir.

7.3. 01 Ocak -31 Aralık 2016 dönemi İlişkili Taraf Açıklamaları:

Şirketin ilişkili taraf işlemlerine ilişkin bilgiler, finansal tablo dip notlarında detaylı olarak sunulmaktadır.

7.4. Diğer:

Dönem içerisinde şirket faaliyetlerini önemli derece etkileyecek mevzuat değişikliği olmamıştır.

Şirketimiz aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Şirketimiz yatırım danışmanlığı ve derecelendirme hizmetleri almamaktadır.

Portföy yönetim hizmeti satın alınmakta ve bu hizmetin alımından doğabilecek çıkar çatışması ve bunları önleyecek tedbirlere portföy yönetim sözleşmesinde yer verilmektedir.

Şirketimizin sermayesine doğrudan katıldığı herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

BÖLÜM I- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI :

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulması gerek pay sahiplerinin haklarının korunması, gerekse çalışanlar ve yatırımcılar ile ilişkiler bakımından şirketin uzun vadeli çıkarlarının gözetilmesi açısından sağlayacağı yararların bilinciyle, Şirketin ana yönetim prensiplerinden birisi olarak benimsenmektedir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerden uyulması zorunlu olmayanlardan bir kısmı uygulanmakta, bir kısmı ise Şirket'in portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece üç çalışanı olması ve işlemlerinin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılması nedeniyle uygulanmamaktadır. Mevcut durumda, SPK'nın 03.01.2014 tarihli (II-17.1) Tebliği ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri yürürlükte olup, söz konusu ilkelerin zorunlu maddelerinin uygulamaya alınmasına yönelik olarak şirket düzenlemeleri açısından çalışmalar yapılmıştır. Zorunlu olmayan diğer hususlara uyum düzeyini artırma çalışmalarımız da sürmektedir. Uygulanamayan nitelikteki ilkeler, herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir.

BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü :

Şirket bünyesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları sahibi Zeynep Serttepe'dir ve doğrudan Şirket genel müdürü Selahattin Okan'a bağlı olarak çalışmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı : Zeynep Serttepe
Telefon : 212-371 72 16
Faks : 212-371 72 22
e-posta adresi : zeynep.serttepe@eczacibasi.com.tr

Yatırımcı ilişkileri sorumlusu; pay sahipleri, BIST, SPK, MKK ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır. Yatırımcı ilişkileri bölümünün görevleri arasında, Şirket ile yatırımcılar arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı veya sözlü bilgi taleplerini ticari sır kapsamında olanlar hariç yanıtlamak, genel kurul toplantılarının mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak yapılması ve kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ilgili hususlar da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerini getirilmesini izlemek ve gözetmek yer almaktadır.

01.01.2016-31.12.2016 döneminde ortaklar tarafından birime yazılı veya telefon yoluyla herhangi bir başvuruda bulunulmamıştır. Yatırımcı İlişkileri Bölümüne ulaşan 5 adet e-posta ile iletilen bilgi talebi, e-posta yoluyla yanıtlanmıştır. Dönem içerisinde yatırımcı ilişkileri birimi tarafından dört adet rapor hazırlanmıştır.

2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahipliği haklarının kullanımı ile ilgili taleplerin yerine getirilmesinde mevzuata ve ana sözleşmeye uyuma azami özen gösterilmekte, bu hakların kullanımında pay sahipleri arasında herhangi bir ayırım yapılmamaktadır. Dönem içinde pay sahiplerinden gelen bildirimler ilgili yönetim birimlerinde değerlendirilerek en kısa sürede cevaplanmıştır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, mevzuat gereği yapılan açıklamalar, Kamu Aydınlatma Platformu ve şirketin internet sitesinde duyurulmaktadır. Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde pay sahiplerinden Şirketimize iletilen özel denetim talebi bulunmamaktadır.

2.3. Genel Kurul Toplantıları:

2015 yılı genel kurul toplantısı 26 Nisan 2016 tarihinde saat 15:00 'de Büyükdere Caddesi Levent- İstanbul adresindeki WNYDHAM GRAND İstanbul Levent otelinde ve elektronik ortamda yapılmıştır. Genel Kurul daveti KAP ve basın yoluyla duyurulmuştur.

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme ve kâr dağıtım önerisi, genel kurul bilgilendirme yazısı ve SPK düzenlemelerinde belirtilen bilgi ve belgeler Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmakta, ayrıca internet sitesinde www.eczacibasi.com.tr yayınlanmaktadır.

Genel kurul toplantıları, katılımı kolaylaştırmak amacıyla şehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, KAP, Şirket internet sitesi, Elektronik Genel Kurul Sistemi'nin yanında daha çok pay sahibine ulaşabilmek adına bir günlük gazetede de yayınlanmaktadır Genel kurul tutanağı KAP sistemine kaydedilmekte, ayrıca Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

26 Nisan 2016 tarihinde yapılan 2015 yılı olağan genel kurul toplantısına pay sahipleri dışında medya veya menfaat sahipleri katılımı olmamıştır. Ortaklarımızın katılım oranı % 49,29 dir. Divan başkanı gündem maddelerinin görüşülmesi sırasında her madde için pay sahiplerinin sorusu olup olmadığını sormuş, soru sorulmamış ve gündem maddeleri görüşülerek oylanmıştır. Genel Kurul E-genel Kurul sistemi üzerinden de gerçekleştirilmiştir. Bağış ve yardımlar hakkındaki gündem maddesinde bağış ve yardım bulunmadığı hususu genel kurulun bilgisine sunulmuştur. 2016 yılında bağış ve yardım yapılmaması konusunda karar alınmıştır. Bu genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye tavanı süresi 31.12.2020 tarihine kadar uzatılmış, tavan tutarında değişiklik yapılmamıştır.

2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları:

Sermayenin yüzde 5'ini teşkil eden A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iştirak ilişkisi durumu yoktur. Sermaye piyasası mevzuatında yer alan azlık tanımı haricinde bir azlık tanımı Esas sözleşmede yer almamaktadır. Dönem içinde, yönetimde azınlık paylarını temsil eden üye bulunmamaktadır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

2.5. Kar Payı Hakkı

Şirket karına katılım konusunda imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

15 Nisan 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında kabul edilen kar dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır;

Kar Dağıtım Politikası

Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, komisyonlar, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra kalan kar Şirketin safi karıdır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uyulur.

Şirket net dağıtılabilir karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Şirketin finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirime konu edilebilir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü

ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesine yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur,müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları Tebliği'nin 39.maddesi dağıtılabilir karın %20' sinin dağıtılması zorunluluğunu getirmiştir.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihlerde, ne şekilde ve ne suretle ödeneceği Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Ana Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılmış karlar, geri alınmaz.

Şirketimizin 26.04.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2015 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanması nedeniyle kar dağıtılmamasına karar verilmiştir.

Kar dağıtım politikası genel kurulda ortakların bilgisine sunulmakta, faaliyet raporunda yer almakta ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

2.6. Payların Devri:

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketin kurumsal internet sitesinin adresi www.eczacibasi.com.tr'dir. İnternet sitesinde yer alan bilgiler sadece Türkçe olarak hazırlanmaktadır.

3.2. Faaliyet Raporu

Faaliyet raporu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır.

BÖLÜM IV - MENFAAT SAHIPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

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.Menfaat sahiplerinin "Şirket" hakkında Kurumsal Yönetim Komitesine veya Denetimden Sorumlu Komite'ye mevzuata aykırılık veya etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmek istemesi durumunda Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi'ne yazılı olarak bildirimde bulunmaları gerekmektedir.

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır. Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuracak önemli kararlarda ilgili menfaat sahibi ile iletişime geçilerek görüşlerinin alınmasına özen gösterilmektedir.

4.3. İnsan Kaynakları Politikası:

Eczacıbaşı Topluluğu'nun insan kaynakları politikası Şirketimizde uygulanmaktadır. Bu politika çerçevesinde çalışanların görev tanımı ve dağılımları, performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Şirket Topluluk bünyesinde belirlenmiş etik kurallara göre hareket etmektedir. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır. Bunun yanında Şirket'in faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunabilmesi mümkün olmayıp, üretimi olmaması yönünden de çevreye zarar vermesi söz konusu değildir.

BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu:

Yönetim Kurulu, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla tümü icracı olmayan beş kişiden oluşmaktadır.

Levent A.Ersalman	(Başkan) (30 Eylül 2016 tarihinde ayrılmıştır)
Seyfettin Sarıçam	(Başkan) (30 Eylül 2016 tarihinde atanmıştır)
M. Sacit Basmacı	(Başkan yardımcısı)
Simhan Savaşçın Başaran	(Üye)
Prof.Dr.Asaf Savaş Akat	(Bağımsız Üye)
D.Tamara Bozkuş	(Bağımsız Üye)

Tüm Yönetim Kurulu Üyeleri, 26 Nisan 2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında tekrar yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir. 2017 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Levent A. Ersalman'ın ayrılması sonrası yönetim kurulu başkanlığına atanan Seyfettin Sarıçam'da 2017 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapacaktır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir. Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'de yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde "Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir " ifadesine yer verilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında görev almalarına yönelik herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimize, yasalar çerçevesinde genel kurul toplantılarında şirketle işlem yapma yetkisi verilmekle beraber, Eczacıbaşı Topluluğu'nun genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri Şirket ile işlem yapmamaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyeleri, Eczacıbaşı Topluluğuna bağlı şirketlerde görev alabilirler, prensip olarak Topluluk dışında görev alamazlar.

Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişlerine Faaliyet Raporu'nun giriş bölümünde yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmişleri, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizin bağımsızlık beyanları www.eczacibasi.com.tr adresinde yer alan internet sitemizde de yer almaktadır.

Bağımsız üyeler mevzuatın gerektirdiği tüm bağımsızlık kriterlerini sağlamakta olup, yıl içinde üyelerin bağımsızlığını ortadan kaldıran bir durum oluşmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerimiz Prof.Dr.Asaf Savaş Akat ve D.Tamara Bozkuş'un tarafımıza sundukları bağımsızlık beyanlarının örneği aşağıda yer almaktadır:

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye " olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- Şirket,şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak % 5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son 5 yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,*

- Son 5 yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
 - Son 5 yıl içerisinde şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
 - Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,
 - Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
 - Üniversiteler haricindeki kamu kurum ve kuruluşlarında, mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,
 - Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
 - Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,
 - Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı,
- beyan ederim. 26.04.2016

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat / D.Tamara Bozkuş

Dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran herhangi bir durum oluşmamıştır.

Yönetim Kurulumuzda kadın üye olarak iki üye bulunmaktadır. Eczacıbaşı Topluluğu bünyesinde yer alan şirketlerin yönetim kurullarında ve üst yönetimlerinde kadınların yer almasına yönelik çalışmalar devam etmekte olup, bu çerçevede hedef oran ve hedef zaman belirleme çalışmaları yürütülecektir.

5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulu toplantıları esas sözleşmede belirtilen hükümlere göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, başkan veya başkan vekilinin çağrısı ile tespit edilen gündem çerçevesinde en az ayda bir kez olmak üzere gerektiği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulunun toplantı gün ve gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Toplantı günü yönetim kurulu kararı ile de tespit olunabilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Her yönetim kurulu üyesi başkandan, başkanın olmadığı zamanlarda başkan vekilinden yönetim kurulunu toplantıya çağırmasını yazılı olarak isteyebilir. Başkan veya başkan vekili yönetim kurulu üyesinin toplantı talebini ihtiyaca bağlı olarak ve imkanlar ölçüsünde karşılamaya özen gösterir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğunun varlığı ile toplanır. Yönetim kurulunda kararlar toplantıya katılanların çoğunluğuyla alınır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan teklif reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu hükümlerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Yönetim kurulu toplantılarına mevzuat çerçevesinde elektronik ortamda katılım mümkündür. Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı ve oyların ne şekilde kullanılacağına ilişkin hususlar esas sözleşme ve genel kurul iç tüzüğünde de ayrıntılı olarak yer aldığı için ayrıca bir yazılı iç düzenleme oluşturmaya gerek görülmemiştir.

Yönetim kurulu dönem içinde 27 toplantı yapmıştır. Kararlar katılanların oybirliği ile alınmıştır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan konularda, yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmışlardır. Yönetim kurulu üyelerinin toplantılara katılım oranı % 86'dır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararları da kapsayan yönetici sorumluluk sigortası yaptırılmıştır. Sigorta poliçesinin teminat limiti 1.000.000,00USD'dir.

5.3. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Kuruluşumuzda dönem itibarıyla denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi görev yapmakta olup, kurumsal yönetim komitesi aday gösterme komitesi ve ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmektedir.Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alınmaktadır.

Komiteler en geç üçer aylık dönemler itibarıyla olmak üzere üyelerce uygun ve gerekli görülen zamanlarda toplanmaktadır.Toplam yönetim kurulu üye sayısının 5 kişi olması nedeniyle bazı üyeler birden fazla komitede görev almaktadır.

Yönetim Kurulunun Oluşturduğu Komiteler

2016 yılı için görevli komiteler

Denetimden Sorumlu Komite

D.Tamara Bozkuş Komite Başkanı

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat Komite Başkanı

Levent A. Ersalman Üye (30 Eylül 2016 tarihinde ayrılmıştır)

Seyfettin Sarıçam Üye (30 Eylül 2016 tarihinde atanmıştır)

Zeynep Sertepe Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Prof.Dr.Asaf Savaş Akat Komite Başkanı

Levent A. Ersalman Üye (30 Eylül 2016 tarihinde ayrılmıştır)

Seyfettin Sarıçam Üye (30 Eylül 2016 tarihinde atanmıştır)

İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi:

M. Sacit Basmacı

5.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Bu konuda; yönetim kurulu üyelerinden ikisinin oluşturduğu Denetim Komitesinden,Riskin Erken Saptanması Komitesinden ve Holding bünyesindeki Mali İşler Grup Başkanlığı ile tam tasdik sözleşmesi imzalanan YMM firmasından destek alınmaktadır. Şirket iç kontrol faaliyetleri "İç Kontrol Prosedürü"ne uygun olarak yürütülerek, raporlama yapılmaktadır.İç kontrol sistemi ve risk yönetim sisteminin işleyişi ve şirketin faaliyetlerinin mevzuatına uyumuna ilişkin gözetim ve teftiş fonksiyonu teftiş birimi tarafından yerine getirilmektedir. Riskin erken saptanması komitesinin 01 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemi itibarıyla 6 adet raporu bulunmaktadır. Şirket 2016 yılı faaliyet döneminde Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde oluşturulmuş olan Risk Yönetim Birimin'den hizmet satınalmış olup, 2016 yılı için hazırlanmış raporlarda risk yönetim prosedüründe açıklanan unsurlarla mevzuata uygunluğu tevsik edilmiştir.

5.5. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Yatırım ortaklıklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliğidir.Bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

5.6. Mali Haklar:

Genel kurul kararları doğrultusunda bağımsız yönetim kurulu üyeleri dışındaki yönetim kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemekte, bağımsız yönetim kurulu üyelerine ise 6.500 –TL huzur hakkı ödenmektedir. Üyeler için performansla dayalı bir ödül sistemi yoktur.

Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Şirket 01 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemi itibarıyla hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullanmamıştır.

Personele yıllık dört maaş tutarında ikramiye ödenmekte, ayrıca; çocuk, doğum, ölüm, evlenme yardımı yapılmakta, bu haklar yanında hayat sigortası, sağlık sigortası yapılmaktadır.

Ücretlendirme Politikası 17.04.2012 tarihinde yönetim kurulu tarafından kabul edilmiş ve 08.05.2012 tarihinde genel kurul tarafından onaylanarak yürürlüğe girmiş, KAP ve Şirket internet sitesinden kamuya duyurulmuş, aynı zamanda bu tarihten sonra yapılan tüm genel kurul toplantılarında da ayrı bir gündem maddesi ile ortakların bilgilerine sunulmuştur.

Ücretlendirme Politikası:

Ücretlendirme politikamız aşağıda yer almaktadır.

"Bu politika dokümanı,SPK düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunanlar kapsamındaki yönetim kurulu üyelerimiz ve üst düzey yöneticilerimizin ücretlendirme sistem ve uygulamalarını tanımlamaktadır.

Eczacıbaşı Topluluğu'nda ücret yönetiminin esası; çalışanların eğitim düzeyleri, yetkinlikleri, performansları ve piyasa değerleri dikkate alınarak ücretlerin belirlenmesine dayanmaktadır. Bu kapsamda, Kuruluşumuzun da dahil olduğu Eczacıbaşı Topluluğunun İnsan Kaynakları Grup Başkanlığınca, her yıl piyasa ücret araştırması yapılmakta, Topluluk dışı kuruluşlar da dikkate alınarak, her kuruluşun ücret yapısı kıyaslanarak, kuruluşların üst yönetimleri bilgilendirilmektedir. Ücretlere ilişkin tüm bilgilerin kişiye özel olması nedeni ile bu konuda gizlilik esastır ve çalışanlarımızdan bu konuya özen göstermeleri istenmektedir.

Kuruluşumuzdaki yıllardır yönetim kurulu üyelerine bu üyelikleri dolayısıyla ayrıca bir ücret ödenmemekte,Eczacıbaşı Topluluğu bünyesinde diğer şirketlerde icrada bulunan yönetim kurulu üyelerine ise, aşağıda detayları açıklanan üst düzey yöneticiler için belirlenen politika kapsamında ödeme aslen görevli buldukları kuruluşlar tarafından yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerine, atanma ve ayrılma tarihleri itibarıyla görevde buldukları süre dikkate alınarak kıst esasına göre ödeme yapılmakta, yönetim kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla kattığı giderler (ulaşım, telefon, sigorta vb. giderleri) şirket tarafından karşılanabilmektedir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmayacak, bu kişilere ödenecek ücret Genel Kurul tarafından belirlenecektir.

Üst düzey yönetici ücretleri ise, sabit ve performansa dayalı olmak üzere iki ayrı kısımdan oluşmaktadır.

Ücretlendirme politikamız; ücret ve yan hakları yönetimi; adil, objektif, rekabetçi, yüksek performansı takdir eden, ödüllendirici ve motive edici kriterler dikkate alınarak düzenlenmekte ve uygulanmaktadır.

Ücret politikamızda; iş büyüklüğü, performans, işe katkı, bilgi/beceri ve yetkinlikler kavramları esas alınarak ücretlendirme yapılmakta, şirket içi ve şirketler arası ücret dengesi, piyasada rekabet edilebilirliğin sağlanması, çalışanların motive edilmesi ve bağlılıklarının artırılması ve

şirketimiz hedeflerine ulaşılmasını sağlayacak uygun yetkinlikteki işgücünün şirketimize kazandırılması amaçlanmaktadır.

Şirketimiz bünyesinde uyguladığımız İş Ailesi Modeli, objektif bir sisteme dayanmakta olup; organizasyondaki roller, temel sorumluluklar, bilgi/beceri/deneyim ve yetkinlikler ve performans göstergeleri tanımlanarak sabit ücretler belirlenmektedir.

Yine şirketimizde uygulanan Değişken Ücret Yönetimi ile de; şirketimizin bütçe hedeflerinin gerçekleştirilmesi ve bu hedeflerin üzerinde iş sonuçlarının elde edilmesini desteklemek için, başarıyı ödüllendirerek çalışanlarımızı üstün performans göstermeye teşvik etmek ve şirketimizde tamamen hedefe yönelik performans kültürünü yerleştirmek amaçlanmaktadır.

Ücret yönetiminin ek faydalarla desteklenmesi için "yan haklar" toplam ödül yönetiminin önemli bir parçası olarak ele alınmakta, şirket olarak sağladığımız yan haklar, piyasa koşullarına uygun olduğu gibi, rekabetçi ve adil olma vasfını da içermektedir."