



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

**30 EYLÜL 2016 TARİHİ İTİBARIYLA
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

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

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

Raporun dönemi

Bu rapor, EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, bağlı ortaklıklarının, iş ortaklıklarının ve iştiraklerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin 8 No'lu Maddesi'nde belirtilen konular ile 1 Ocak - 30 Eylül 2016 hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ve bunların finansal tablolara etkilerini, hesap döneminin geri kalan kısmı için varsa bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler hakkındaki açıklamaları içermektedir.

Dönem içinde görevli kurullar ve komiteler

Yönetim Kurulu

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

- ❖ Yönetim Kurulu, 26 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda bir yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş olup, 2017 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görevlidir.
- ❖ Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.
- ❖ Yönetim Kurulu'nda görevli Murahhas Üye yoktur.
- ❖ Yönetim Kurulu üyeleri 1 Ocak - 30 Eylül 2016 dönemi içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

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

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

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla kuruluşumuzda, Yönetim Kurulu üyelerine ek olarak imza yetkisi sahibi bir üst düzey yönetici vardır.

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

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI

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

Denetimden Sorumlu Komite

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı - Soyadı	Görevi
Akın Dinçsoy	Başkan
Ayşe Deniz Özger	Üye

Yönetim Kurulu’nun Komitelerin Etkinliğine İlişkin Değerlendirmesi

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

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

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

Yönetim Kurulumuz; Sağlık Grubu Başkanı ve Kuruluşumuzun Genel Müdürü Sedat Birol'un, 1 Nisan 2016 tarihinden geçerli olmak üzere Eczacıbaşı Topluluğu'nda başka bir göreve atanması nedeniyle, bu görevlerinden 31 Mart 2016 tarihi itibarıyla ayrılmasına, boşalan Genel Müdürlük görevine, aynı tarihten itibaren geçerli olmak üzere Elif Neşe Çelik'in atanmasına karar vermiştir. Elif Neşe Çelik; halen yürüttüğü Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Müdürlüğü görevini 2016 yıl sonuna kadar sürdürecektir olup, 1 Nisan 2016 tarihinden itibaren ayrıca Sağlık Grubu Başkanlığı görevini de yürütmektedir. Mesleği eczacılık olan ve 24 yıllık iş tecrübesi bulunan Elif Neşe Çelik, aynı zamanda aşağıdaki şirketlerde Yönetim Kurulu üyesidir.

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş.	Monrol Bulgaria LTD
Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.	Monrol MENA LTD
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş.	Monrol Gulf DMCC
Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	HSM Consulting LTD
Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Eczacıbaşı Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.

1 Ağustos 2011 - 31 Ocak 2015 tarihleri arasında Sağlık Grubu Başkanlığı'na bağlı olarak grubun tüm iş geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesinden sorumlu olmak üzere Sağlık Grubu Başkan Yardımcılığı'na atanan Ayşe Deniz Özger, 1 Şubat 2015 tarihinden itibaren Sağlık Grubu Başkanı Danışmanı görevini yürütmektedir. Mesleği eczacılık olan ve 34 yıllık iş tecrübesi bulunan Ayşe Deniz Özger, aynı zamanda Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. ve İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir.

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

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

Kuruluşumuzun Mali İşler Müdürü Bülent Avcı Maliye Bakanlığı Eski Hesap Uzmanı olup, YMM unvanına sahiptir. Bülent Avcı aynı zamanda Eczacıbaşı Holding A.Ş.'de Başdenetçi; Eczacıbaşı Sigorta Acenteliği A.Ş. ve Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Yönetim Kurulumuz; 17 Mart 2016 tarihli toplantısında, kayıtlı sermaye tavanı izni geçerlilik süresinin 2017 yılında sona ereceğini dikkate alarak; yeni kayıtlı sermaye tavanı tutarının 2016-2020 yılları arasında geçerli olacak şekilde 548.208.000 TL (BeşyüzkırksekmilyonikiyüzsekizmilyonTürkLirası)'dan 1.920.000.000 TL (BirmilyardokuzyüzirmimilyonTürkLirası)'na yükseltilmesine karar vermiştir. Bu kapsamda; 21 Mart 2016 tarihinde Sermaye Kurulu Başkanlığı'na yapılan esas sözleşme değişikliği başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Mart 2016 tarih ve 29833736 - 110.03.02 - E.3557 sayılı yazısı ile onaylanmış olup, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 5 Nisan 2016 tarih, 50035491 - 431.02 - 00015085817 sayılı yazısı ile izin alınmıştır.

Esas sözleşmenin tadil edilen maddesinin eski ve yeni şekli şu şekildedir:

ESKİ METİN	YENİ METİN
MADDE 7 - KAYITLI SERMAYE Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini seçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.5.1991 tarih ve 333 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 548.208.000 (Beşyüzkırksekmilyonikiyüzsekizbin) TL olup, her biri 1 (Bir) Kr itibari değerinde 54.820.800.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2013-2017 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2017 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2017 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır. Şirket'in 548.208.000 (Beşyüzkırksekmilyonikiyüzsekizbin) TL olan çıkarılmış sermayesi, muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi herbiri 1 Kr itibari değerinde 54.820.800.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamiledir. Sermayeyi temsil eden paylar kayıtleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması, primli pay ihracı ve nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Hisse senetlerinin nominal değeri 1.000 TL iken, 5274 sayılı TTK'da değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 YKr olarak değiştirilmiştir. Bu değişim sebebiyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000 TL'lik 10 adet pay karşılığında 1 YKr pay verilecektir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır.	MADDE 7 - KAYITLI SERMAYE Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini seçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.5.1991 tarih ve 333 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 1.920.000.000 TL (Birmilyardokuzyüzirmimilyon) TL olup, her biri 1 (Bir) Kr itibari değerinde 192.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2016-2020 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2020 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2020 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırım yapılamaz. Şirket'in 548.208.000 (Beşyüzkırksekmilyonikiyüzsekizbin) TL olan çıkarılmış sermayesi, muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi herbiri 1 Kr itibari değerinde 54.820.800.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamiledir. Sermayeyi temsil eden paylar kayıtleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması, primli pay ihracı ve nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

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

Ortaklık yapısı ve sermayede meydana gelen değişiklikler

Kuruluşumuzun sermayesi 548.208.000 TL olup, dönem içinde sermayede bir değişiklik yapılmamıştır. Kuruluşumuz kendi paylarını iktisap etmemiştir. Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kr itibarı değerinde 54.820.800.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamilinedir.

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

Pay Sahibi	30 Eylül 2016		31 Aralık 2015	
	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)	Hisse Tutarı (TL)
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	50,62	277.476.368	50,62	277.476.368
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş. (*)	29,20	155.864.578	28,43	155.864.578
Diğer (halka açık kısım) (**)	20,18	114.867.054	20,95	114.867.054
Toplam	100,00	548.208.000	100,00	548.208.000

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

1 Ocak - 30 Eylül 2016 döneminde BİST'te yapmış olduğu hisse alımlarının tarihi ve miktarı aşağıda belirtilmiştir:

Hisse Alım	
Tarihi	Miktarı (lot)
24 Şubat 2016	586.027
26 Şubat 2016	721.828
2 Mart 2016	750.000
1 Nisan 2016	309.381
5 Mayıs 2016	19.214
6 Mayıs 2016	399.143

Hisse Alım	
Tarihi	Miktarı (lot)
26 Mayıs 2016	325.410
30 Mayıs 2016	69.400
2 Haziran 2016	300.000
13 Haziran 2016	250.037
21 Haziran 2016	498.432

Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., 30 Eylül 2016 tarihinden faaliyet raporunun imzalandığı tarihe kadar geçen süre içerisinde BİST'te alım yapmamıştır.

(**) BİST'de işlem gören şirketlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Temmuz 2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde fiili dolaşımda bulunan pay oranları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren 31 Mart 2010 döneminden başlamak üzere haftalık olarak kamuoyuna duyurulmaktadır. MKK tarafından 30 Eylül 2016 tarihinde yayınlanan rapora göre Şirket sermayesinin %20,17'si (31 Aralık 2015: %20,92) fiili dolaşımdaki pay oranını göstermekte olup, diğer grubu içerisinde sunulmuştur.

❖ Yönetim Kurulumuz, 23 Haziran 2016 tarihli toplantısında;

- Kuruluşumuzun 1.920.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 548.208.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle, 137.052.000 TL tutarında (%25 oranında) bedelsiz artırılarak 685.260.000 TL'ye yükseltilmesine,
- İç kaynaklardan karşılanacak olan 137.052.000 TL tutarındaki sermayenin, 77.717.265,94 TL'sinin Özel Fonlardan, 59.334.734,06 TL'sinin İştirak Hissesi ve Gayrimenkul Satış Kazancı Fonu'ndan karşılanmasına,
- Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek payların, Şirket sermayesine iştirak oranlarına göre pay sahiplerine bedelsiz olarak Sermaye Piyasası mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kayden usulüne uygun şekilde dağıtılmasına,
- Bu kapsamda; iç kaynaklardan gerçekleştirilecek sermaye artırımına ilişkin Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 7. maddesinin aşağıdaki tadil metnine uygun olarak değiştirilmesine,
- İhraç belgesinin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmesine karar vermiştir.

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

Bu kapsamda; 23 Haziran 2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru, 25 Ekim 2016 tarihinde onaylanmıştır. Sermaye artırımına ilişkin tescil işlemleri 3 Kasım 2016'da tamamlanmış olup, sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen paylar, Sermaye Piyasası mevzuatının kaydı sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, Merkezi Kayıt Kuruluşu'na 8 Kasım 2016'da hak sahiplerine usulüne uygun şekilde kayden dağıtılmıştır.

Esas sözleşmenin tadil edilen maddesinin eski ve yeni şekli şu şekildedir:

ESKİ METİN	YENİ METİN
MADDE 7 - KAYITLI SERMAYE Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini seçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.5.1991 tarih ve 333 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 1.920.000.000 TL (Birmilyardokuzyüzyirmimilyon) TL olup, her biri 1 (Bir) Kr itibarı değerinde 192.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2016-2020 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2020 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2020 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz. Şirket'in 548.208.000 (Beşyüzkırksekmilyonikiyüzsekizbin) TL olan çıkarılmış sermayesi, muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi herbiri 1 Kr itibarı değerinde 54.820.800.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamiledir. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması, primli pay ihracı ve nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.	MADDE 7 - KAYITLI SERMAYE Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini seçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.5.1991 tarih ve 333 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 1.920.000.000 TL (Birmilyardokuzyüzyirmimilyon) TL olup, her biri 1 (Bir) Kr itibarı değerinde 192.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2016-2020 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2020 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2020 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz. Şirket'in 685.260.000 (Altıyüzseksenbeşmilyonikiyüzaltmışbin) TL olan çıkarılmış sermayesi, muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi herbiri 1 Kr itibarı değerinde 68.526.000.000 paya ayrılmış olup, bu payların tümü hamiledir. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması, primli pay ihracı ve nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Dağıtılan kar payı ve oranı

Yönetim Kurulumuz; 29 Mart 2016 tarihli toplantısında; Kuruluşumuzun 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II - 14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen konsolide finansal tablolarında net dağıtılabilir dönem karının 62.349.762 TL, yasal kayıtlara göre hazırlanan finansal tablolarında ise 100.647.521 TL olduğunu tespit etmiştir.

2015 yılı karının dağıtımı konusunda ise; SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemelerine, Ana Sözleşmemizin 26. Maddesi'ne ve kamuya açıklanan şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası"nda belirtilen esaslara uygun olarak, dönem karının dağıtımında konsolide finansal tablolarda yer alan net dağıtılabilir dönem karı esas alınmış olup, ayrıca konsolide finansal tablolardaki "geçmiş yıl karları" ile yasal mali tablolardaki "olağanüstü yedekler"den de kar dağıtımı yapılmasını uygun bularak Genel Kurul'a sunulmasına karar vermiştir.

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

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

Buna göre;

- 1) Kuruluşumuzun çıkarılmış sermayesinin %40'ına tekabül eden 219.283.200 TL tutarında nakit temettü dağıtılması,
- 2) Dağıtılacak temettünün;
 - Sermayenin %10'una isabet eden 54.820.800 TL'lik tutarının dönem karından,
 - Sermayenin %30'una isabet eden bakiye 164.462.400 TL'lik tutarının ise konsolide finansal tablolardaki "geçmiş yıl karları"ndan, yasal mali tablolardaki "olağanüstü yedekler"den aşağıdaki şekilde karşılanması,

	TL
2014 yılı Olağanüstü Yedekler	44.566.623,36
2013 yılı Olağanüstü Yedekler	16.496.881,39
2012 yılı Olağanüstü Yedekler	39.930.016,60
2011 yılı Olağanüstü Yedekler	11.642.331,19
2010 yılı Olağanüstü Yedekler	2.844.805,13
2009 yılı Olağanüstü Yedekler	26.752.169,05
2008 yılı Olağanüstü Yedekler	65.609,56
2007 yılı Olağanüstü Yedekler	22.163.963,71
	164.462.400,00

- 3) 1 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak brüt %40, tam mükellef gerçek kişi ortaklarımız ile dar mükellef gerçek ve tüzel kişi ortaklarımıza vergi kanunlarında yer alan stopaj oranları düşüldükten sonra bulunan net oranda temettü ödenmesi,
- 4) Yasal kayıtlara göre oluşan 132.796.514 TL tutarındaki vergi öncesi dönem karından yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedeğe aktarılması,
- 5) Dağıtıma 10 Mayıs 2016 tarihinde başlanması

konusunda 26 Nisan 2016 tarihinde yapılan 2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karar verilmiştir.

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

Yıl	Kar Dağıtım	Oranı (%)		Şekli (%)	
	Başlangıç Tarihi	Brüt	Net	Nakit	Hisse
2011	19.06.2012	10	8,5	10	-
2012	28.05.2013	10	8,5	10	-
2013	06.05.2014	9,6	8,16	9,6	-
2014	05.05.2015	8	6,8	8	-
2015	10.05.2016	40	34	40	-

İşletmenin finansman kaynakları

Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal riskleri kuruluş yönetimi tarafından yakından izlenmektedir. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla kuruluşumuzun açık kredisi bulunmamaktadır. Önümüzdeki dönemde kısa vadeli likidite ihtiyacı veya yatırım finansmanı amacıyla, gerektiğinde çeşitli bankalardan kredi kullanılması her zaman mümkündür.

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

Piyasadaki kur hareketlerine bakarak döviz dengesini dinamik bir yapıda sürekli değiştiren kuruluş; Eylül 2016 dönemini %22,2 Avro, %68,6 ABD Doları ve %9,2 Türk Lirası'ndan oluşan bir nakit portföyü ile tamamlamıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim

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

Şirket, faaliyet gösterdiği gayrimenkul geliştirme alanındaki alacak riskinin takibinde; Kanyon kompleksindeki müşteriler için Kanyon Yönetim İşletim ve Pazarlama A.Ş.'den, Ormanada Projesi'nde ise Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.'den destek almaktadır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in açık kredisi bulunmadığından ve nakit varlıkları toplam ticari borç seviyesinin oldukça üzerinde olduğundan herhangi bir borç riski taşımamaktadır.

Risk Yönetimi

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

Yönetim Kurulumuz, 17 Mayıs 2013 tarihli toplantısında, gerek Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci Maddesi'ne uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak üzere "Riskin Erken Saptanması Komitesi"nin kurulmasına karar vermiştir. Komite 2 üyeden oluşmakta olup, Başkanlığına Akın Dinçsoy (bağımsız üye) ve üyeliğe Ayşe Deniz Özger (icracı üye) getirilmiştir. Komite, 2016 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak 4 kez toplanmıştır.

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

Finansal Riskler

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

Döviz riski

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

Faiz riski

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

Likidite riski

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

Kredi riski

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

Finansal Olmayan Riskler

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

Stratejik riskler

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

Operasyonel riskler

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

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

- ❖ Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin, 77.717.265,94 TL'lik kısmının "Özel Fonlardan", 59.334.734,06 TL'lik kısmının "İştirak Hissesi ve Gayrimenkul Satış Kazancı Fonu'ndan" karşılanmak suretiyle 548.208.000 TL'den 685.260.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 137.052.000 TL tutarındaki paylara ilişkin ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25 Ekim 2016 tarihinde onaylanmıştır. Sermaye artırımına ilişkin tescil işlemleri 3 Kasım 2016'da tamamlanmış olup, sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen paylar, Sermaye Piyasası mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, Merkezi Kayıt Kuruluşu'na 8 Kasım 2016'da hak sahiplerine usulüne uygun şekilde kayden dağıtılmıştır.
- ❖ Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, %99,99'una sahip olduğu Moleküler Görüntüleme'nin tamamının V.O.S.S. Varinak Onkoloji Sistemleri Satış ve Servis A.Ş.'ye satılması konusunda görüşmelere başlamıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI

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

Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Çalışmaları

İlişikteki raporun hazırlandığı tarih itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu’nun; 3 Ocak 2014 tarih, 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği”ne uyum amacıyla yapılan çalışmalar kapsamında önemli bir gelişme yoktur.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, www.eczacibasi.com.tr adresinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde yayınlanmaktadır.

Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla kamu yararı dernek ve vakıflara, üniversitelere, sağlık kurum ve kuruluşlarına, sosyal, bilimsel, sanatsal ve ülke için faydalı diğer faaliyetlerin teşviki ve desteklenmesi amacıyla kamusal hizmet amacı güden organizasyonlara, katma bütçeli il özel idareleri ve benzeri kurumlara yapılan bağışların konsolide tutarı 232 bin TL’dir (30 Eylül 2015: 358 bin TL).

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

	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
Likidite Oranları		
❖ Cari Oran	1,87	2,29
❖ Likidite Oranı	1,64	2,01
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
❖ Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,21	0,19
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,79	0,81
❖ Konsolide Özkaynaklar / Toplam Borçlar	3,80	4,35
Karlılık Oranları		
❖ Net Dönem Karı / Konsolide Özkaynaklar	0,05	0,02
❖ Net Dönem Karı / Toplam Varlıklar	0,04	0,02
❖ Net Dönem Karı / Net Satışlar	0,13	0,06

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

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

Kuruluşumuzda üretim faaliyeti bulunmadığı için işçi çalışmamaktadır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 16 (31 Aralık 2015: 15) olup, tümü İş Kanunu'na tabidir. Eczacıbaşı Topluluğu çalışanları için belirlenen ortak hak ve menfaatlere tabidir. Söz konusu ortak uygulamalar;

- ❖ 12 Aylık ücret ve ikramiye (toplam 16 ücret),
- ❖ Satış prim yönetmeliği çerçevesinde, satış elemanlarına iş sonuçlarına göre satış primi,
- ❖ Aktif olarak araç kullanan çalışanlara ferdi kaza sigortası,
- ❖ Grup Özel Sağlık Sigortası ve isteğe bağlı Grup Bireysel Emeklilik Sigortası,
- ❖ Giyecek ve taşınma yardımı,
- ❖ Evlenme, doğum - ölüm, çocuk yardımı,
- ❖ Günlük 19 TL yemek ücreti,
- ❖ Kıdem teşvik ödülü,
- ❖ Görevin niteliğine göre cep telefonu hattı ve araba,
- ❖ Kişisel ve mesleki gelişimine uygun eğitim programları, kariyer yönetimi gibi hak ve menfaatlerden oluşmaktadır.

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

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

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

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

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

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI

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

İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

Yatırım politikası

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

Temettü politikası

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

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

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

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

1 Ocak - 30 Eylül 2016 dönemi faaliyetlerinin değerlendirilmesi

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

Faaliyet Gösterdiği Sektör / Pazar	Şirket Unvanı
Sağlık Sektörü	
Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı	EİP Eczacıbaşı İlaç Pazarlama A.Ş. Eczacıbaşı İlaç Ticaret A.Ş.
Hastane ürünleri pazarı	Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı	Eczacıbaşı-Baxalta Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (i)
Diyaliz tedavisi pazarı	RTS Renal Tedavi Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ii)
Sağlık hizmetleri	Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri A.Ş. Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş. Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş. Moleküler Görüntüleme Ticaret ve Sanayi A.Ş. Monrol Europe SRL Monrol Poland LTD Monrol Egypt for Manufacturing LLC Radiopharma Egypt (S.A.E) Monrol Bulgaria LTD Eczacıbaşı-Monrol Nuclear Products Industry & Trade Co - Jordan Capintec, Inc. Monrol MENA LTD Monrol Gulf DMCC HSM Consulting LTD
Nükleer tıp sektörü	
Tüketim Sektörü	
Tüketim ürünleri pazarı	Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Islak mendil pazarı	Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ev dışı tüketim pazarı	Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (iii)
Kuaför ürünleri pazarı	Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri Pazarlama A.Ş.
Gayrimenkul Faaliyetleri	
Gayrimenkul geliştirme	Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.
Kanyon	(iv)
Ormanada Projesi	(v)
Diğer	
Seramik kaplama pazarı	Vitra Karo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Dışsatım hizmetleri	Ekom Eczacıbaşı Dış Ticaret A.Ş.

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

SAĞLIK SEKTÖRÜNDEKİ FAALİYETLERİMİZ

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

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

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

Kuruluş, tüm bunların olumsuz etkilerine karşı önlem için kozmetik ürünler, tıbbi cihazlar ve gıda takviyeleri gibi hızlı izin alınabilen serbest fiyatlı ürünleri portföyüne katmaktadır.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Prensip olarak dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması politikası benimsenmiştir.

Sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren iştiraklerimizin;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri’nin performansını etkileyen ana etmenler;
 - ❖ Ekonomide makro göstergelerdeki değişimler (Hastalık Yönetimi hizmet alanında önemli bir müşteri segmenti olan ilaç firmalarının performansları hem yeni müşteri bulunması hem de mevcut müşterilerle yürütülen projelerin büyütülmesinde yaşanan sıkıntılar ve evde hizmet alan bazı hastaların özellikle mali kriz dönemlerinde daha düşük maliyetli niteliksiz sağlık personelinde destek alması),
 - ❖ Çalışanlar içinde en büyük kısmı oluşturan hemşirelerin temininde yaşanan sıkıntılardır.

Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi’nin performansını etkileyen ana etmenler;

- ❖ 7 Eylül 2016 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanan 6745 sayılı kanun ile birlikte 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu’nun 38. maddesinde belirtilen 6. ve 7. maddelerin uygulama yükümlülüklerinin, kamu kurumları sayılan işyerlerinde ve 50’den az çalışanı olan özel işletmelerde 1 Temmuz 2016 tarihinden 1 Temmuz 2017 tarihine ertelenmesi performansı etkileyen ana etmendir.

Kuruluş, bu ertelemenin olumsuz etkilerine karşı önlem olarak hizmet verdiği işletmeler içinde özellikle Tehlikeli ve Çok Tehlikeli sınıfa dahil işletmelerin ağırlığını arttırmayı hedeflemektedir.

- **İşletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:**
Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri, yaşanan sıkıntıların azaltılması ve performansın artırılması için maliyetlerini daha verimli çalışarak düşürmek üzere çalışmalarını sürdürmektedir.

Nükleer Tıp sektöründe faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

- **Performansını etkileyen ana etmenler, faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklere karşı uyguladığı politikalar:**
Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler’in performansı, yurtiçi ve dışında pazarın gelişimine ve uygulanan sağlık politikalarına bağlıdır. Yurtiçinde kamu ödeme vadesi önemli bir etmen olup, ürünlerin geri ödeme kapsamına alınması ve geri ödeme şartları kuruluşun performansını doğrudan etkilemektedir. Kuruluş, çevresinde üretimini kullanabilecek bir tüketim pazarı yarattığı için doğrudan ve dolaylı olarak istihdam ve katma değer yaratmaktadır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

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

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, performansını güçlendirmek için ürünlerini tanıtıcı ve kullanımını artırıcı faaliyetlerde bulunmaktadır. Bu nedenle coğrafi olarak genişlemek amaçlı yatırımlar yapmakta ve yurtiçi/yurtdışında hizmet projeleri sunmaktadır.

Ayrıca ürün portföyünü geliştirmek için Ar-Ge faaliyetlerinde bulunmakta ve geliştirdiği ürünleri pazara sürmektedir.

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in asıl işi olan moleküler teknoloji ve radyofarmasötik ilaç üretimi konusuna odaklanmak, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda etkinliğini artırmak ve doğru yönde sağlıklı bir büyüme sağlamak stratejik hedefleri arasındadır. Bu kapsamda yapılan değerlendirmeler sonrasında, Eczacıbaşı-Monrol'un 1 Eylül 2016 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul toplantısında;

- 1) Eczacıbaşı-Monrol'un %100 hissesine sahip olduğu radyasyon ölçüm ve radyasyondan korunma cihazlarının üretimi alanında faaliyet gösteren iştiraklerinden Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bulunan Capintec Inc. unvanlı şirketin tüm hisselerinin 25.000.000 TL bedel ile V.O.S.S. Varinak Onkoloji Sistemleri Satış ve Servis A.Ş.'ye ("Varinak") satılmasına, satış bedelinin 10.000.000 TL'lik kısmının bugün içerisinde, bakiye kalan 15.000.000 TL'nin ise hisse devir tarihinde nakden tahsil edilmesine,
- 2) Hisse devirlerinin en geç 30 Aralık 2016 tarihine kadar gerçekleştirilmesine ve kapanış tarihinde şirket performansına bağlı olarak satış bedelini değiştirecek herhangi bir indirim / mahsup ya da düzeltme yapılmamasına,
- 3) Bu satış için gerekli işlemlere başlanmasına ve bu bağlamda Eczacıbaşı-Monrol ile Varinak arasında Pay Alım ve Satım Sözleşmesi'nin imzalanmasına, söz konusu sözleşmenin Eczacıbaşı-Monrol'un imza sirkülerinde temsile yetkili iki yönetim kurulu üyesi tarafından imzalanmasına karar verilmiştir.

Capintec, Inc.'nin satışı kapsamında yürütülen yasal prosedürler halen devam etmektedir.

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

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

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

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

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

1 Temmuz 2015 tarihli Beşeri İlaçların Fiyatlandırmasına Dair Karar neticesinde Beşeri Tıbbi ürünlerin fiyatlandırmasında kullanılacak Türk Lirası cinsinden 1 (bir) Avro değeri; bir önceki yılın Resmi Gazete'de ilan edilen gösterge niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının günlük Avro döviz satış kuru gerçekleşmeleri

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

esas alınarak hesaplanacak olan yıllık ortalama Avro Değerinin %70 olarak belirlenen uyarlama katsayısı ile çarpılması suretiyle belirlenir. Fiyat Değerlendirme Komisyonu her yılın Ocak ayının ilk 5 işgünü içerisinde toplanarak yukarıda belirtilen usuller dahilinde beşeri tıbbi ürünlerin fiyatlandırılmasında kullanılacak 1 (bir) Avro değerini ilan eder ve yayımlandıktan 45 gün sonra yürürlüğe girer.

Söz konusu Kararın Geçici Maddesi'ne istinaden, Kararın yayım tarihinden önceki 90 günlük dönemin ortalama Avro döviz satış kurunun %70 ile çarpılması neticesinde yeni Avro değeri 4 Eylül 2015 tarihinden geçerli olmak üzere 2,0787 olarak belirlenmiştir.

Karar gereği, 2016 yılında kullanılacak Avro değeri, 22 Şubat 2016 tarihinden geçerli olmak üzere 1 Avro Değeri 2,1166 TL olarak belirlenmiştir.

Hastane ürünleri pazarı:

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

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin ana finansman kaynağı, hastalara ve ilaç şirketlerine verilen hizmetlerin tahsilatıdır. Tahsilat riskini düşürmek amacıyla verilen hizmetin karşılığının mümkün olduğunca peşin tahsil edilmesine çalışılmaktadır. Kuruluş, döviz cinsinden borç taşımadığından kur riskine maruz kalmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

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

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

- ❖ 2004 yılından beri uygulanmakta olan dışsal referans fiyatlandırma sistemi, 30 Haziran 2007, 3 Aralık 2009 ve 10 Kasım 2011 tarihlerinde yayınlanan Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Kararda Değişiklik Yapılması Hakkında Kararlar ile değişmiştir (jeneriği olan orijinal ilaçlar ile jenerik ilaçların depocuya satış fiyatları, kayıtlı referans fiyatın %60'ıdır, 20 yıllık orijinal ve 20 yıllık jenerik ilaçların depocuya satış fiyatları ise kayıtlı referans fiyatın %80'idir).
- ❖ Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından bedeli ödenecek ilaçlarda uygulanacak indirim oranları Sağlık Uygulama Tebliği'nde ("SUT") beyan edilmektedir.
- ❖ 10 Aralık 2004 tarihinde %4 (6 yaşından küçük orijinal ilaçlar) ve %11 (6 yaşından büyük orijinal ilaçlar ve jenerik ilaçlar) olan iskonto oranları, 29 Eylül 2008, 4 Aralık 2009, 11 Aralık 2010, 5 Kasım 2011, 24 Mart 2013 ve 5 Ağustos 2015 tarihli SUT değişiklikleri ile farklılaşmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

- ❖ 4 Aralık 2009 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki 20 yıllık olarak belirlenmiş referans fiyatı olmayan ilaçlar ve jeneriği olmayan orijinal ilaçlarda baz iskontoya ilave olarak %12 iskonto oranı uygulanmasına başlanmıştır.
- ❖ 11 Aralık 2010 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki tüm 20 yıllık ilaçlar, jenerik ve orijinal ilaçların mevcut iskontolarında %9,5 oranında artış yapılmıştır.
- ❖ 5 Kasım 2011 tarihli SUT değişikliği ile depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerindeki 20 yıllık ilaçlar ile jenerik ilaçların mevcut iskontolarında %7,5, orijinal ilaçların iskontolarında ise %8,5 oranında artış yapılmıştır.
- ❖ 24 Mart 2013 tarihli SUT değişikliği ile depocuya, satış fiyatı 3,56 TL altında olan ilaçlar için özel iskontolar saklı kalmak kaydıyla KKİ uygulanmayacağı, depocuya satış fiyatı 3,56 TL ve üzerinde olan ilaçlara KKİ olarak %7 veya %11 baz iskonto uygulanacağı belirtilmiştir. 20 yıllık ilaçlar için depocuya, satış fiyatı; 3,56 TL (dâhil) - 6,78 TL (dâhil) arasında olan ilaçlara %7 baz iskonto, depocuya satış fiyatı 6,79 TL (dâhil) - 10,21 TL (dâhil) arasında olan ilaçlara %20 iskonto, depocuya satış fiyatı 10,22 TL ve üzerinde, referansı olan ve referansı olmayıp imalat kartına göre fiyat alan ilaçlara %28 iskonto, depocuya satış fiyatı 10,22 TL ve üzerinde olan, referansı olmayan ilaçlara referans fiyat alana kadar %40 iskonto uygulanacağı belirtilmiştir. Jeneriği (eşdeğeri) olmayan orijinal (referans) ilaçlardan; depocuya satış fiyatı 3,56 TL (dâhil) - 6,78 TL (dâhil) arasında olan ilaçlara %20 iskonto, depocuya satış fiyatı 6,79 TL ve üzerinde olan ilaçlara %41 iskonto uygulanacağı belirtilmiştir. Jeneriği (eşdeğeri) olan orijinal (referans) ilaçlar ile jenerik (eşdeğer) ilaçlardan; depocuya satış fiyatı 3,56 TL (dâhil) - 6,78 TL (dâhil) arasında olan ilaçlara %20 iskonto, depocuya satış fiyatı 6,79 TL ve üzerinde olan ilaçlara %28 iskonto uygulanacağı belirtilmiştir.
- ❖ 5 Ağustos 2015 tarihli SUT değişikliği ile düşük fiyatlı ilaçlarda iskonto kademelerinde kullanılan depocuya satış fiyatları yeni kur doğrultusunda güncellenmiştir.
- ❖ Eşdeğer ilaç bedellerinin ödenmesinde, eşdeğer gruptaki en ucuz ilaç bedelinin %22 fazlasına kadar ödeme yapılmaktayken 20 Haziran 2009 tarihli SUT değişikliği ile bu oran %15'e, 5 Kasım 2011 tarihli SUT değişikliği ile %10'a indirilmiştir. 25 Temmuz 2014 tarihli SUT değişikliği ile de bazı eşdeğer gruplarda bant uygulaması tamamen kaldırılmıştır. Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından yapılan duyuru ile 15 adet eşdeğer grupta 1 Ekim 2014 tarihi itibarıyla "Taban Fiyat Uygulaması"na geçilmiş ve gruptaki en ucuz ürün fiyatı kadar ödeme yapılmasına başlanmıştır.

15 Aralık 2015 tarihinde "Beşeri Tıbbi Ürünlerin Fiyatlandırılmasına Dair Tebliğ" yayınlanmıştır. Tebliğ'e göre referans bildirimleri iki dönem olarak Mart ve Eylül aylarında belirlenen tarihler içerisinde yapılacak ve nihai listeler Mayıs ve Kasım aylarında yayınlanarak 40 gün sonra geçerli olacaktır. Tebliğ'de ayrıca Fiyat Değerlendirme Komisyonu tarafından verilen artış oranlarındaki %15 sınırı kaldırılmış ve bazı ürün gruplarının fiyatlandırma usul ve esaslarında değişiklikler yapılmıştır;

- ❖ İthal eşdeğer ürünlerin satışta olduğu referans ülkelerdeki fiyatları da TL fiyat hesaplamalarında dikkate alınacaktır.
- ❖ Geri ödemesiz imal ürünlerde ve ülkemizde üretilen geleneksel bitkisel tıbbi ürünlerde ilk fiyatlandırmada firma beyanı esas alınacaktır.
- ❖ Yerli ürünlere fiyat avantajı sağlayan uygulamalar yayınlanmıştır (Plazma kaynaklı kan ürünleri, tıbbi mamalar ve enteral beslenme ürünleri, radyofarmasötik ürünler, alerji ürünleri, yetim ürünler, biyobenzer ürünler, hastane ürünleri ve serumlar).

21 Şubat 2016 tarihinde Beşeri Tıbbi Ürünlerin Fiyatlandırılmasına Dair Karar'da düzenleme yapılarak yeni kur doğrultusunda fiyat ve iskonto uygulamalarında kullanılacak baremler güncellenmiştir. Ayrıca eskiden olduğu gibi referans fiyatta %3'ü aşan değişikliklerin TL'ye yansıtılmayacağı maddesi eklenmiştir.

Kurda küçük da olsa yaşanan artışların yanı sıra sektörün tüm paydaşlarını desteklemek amacıyla 2016 yılında Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) tarafından fiyat ve iskonto uygulamalarında Şubat 2016 tarihinden geçerli olmak üzere iyileştirmeler yapılmıştır.

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

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

Bu iyileştirmeler özetle;

Düşük fiyatlı ürün gruplarında, perakende satış fiyatlarına ("PSF") göre değişen yüzdelerde artış verilmiştir.

PSF (TL)	DSF (TL) (*)	Artış Oranı (%)
0,00-1,00	0,00 - 0,68	20
1,01-2,00	0,69 - 1,36	18
2,01-3,00	1,37 - 2,04	16
3,01-4,00	2,05 - 2,72	14
4,01-5,00	2,73 - 3,40	12
5,01-5,13	3,41 - 3,49	10
5,14-5,63	3,50 - 3,83	10
5,64-10,46	3,84 - 7,11(**)	3
10,47-10,77	7,12 - 7,32	3

(*) : DSF: Depocu Satış Fiyatı

(**) : Yirmi yıllık eşdeğeri olan referans ve eşdeğer ilaçlar için geçerlidir.

Düşük fiyatlı ürün gruplarında, iskonto oranlarında indirim yapılmıştır.

Ürün Grubu	DSF (TL) 7,33 - 11,02	DSF (TL) 3,84 - 7,32	DSF (TL) 3,83 - 0
Orijinal ürün (jeneriksiz)	%31,00	%10,00	%0,00
Yirmi yıllık ürün	%10,00	%0,00	%0,00
Jenerik ve jenerikli orijinal ürün	%18,00	%10,00	%0,00

Bu değişikliklere bağlı iyileşmelerin 2016 yılı içinde EİP'e bir miktar olumlu etkisi olacaktır. Buna bağlı olarak, bu durumun 2016 yılı için kamu ilaç bütçesinin aşılmasına yol açacağı ve yeni tasarruf tedbirlerinin gündeme gelebileceği öngörülmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

2007 - 2011 yıllarında 55, 2012 yılında 19 yeni anlaşma daha yapılmış olup, bu anlaşmalara bağlı yeni ürünler portföyde yer almaya başlamıştır. 2014 yılı Aralık sonu itibari ile 13 yeni anlaşma yapılmış olup, 2014 - 2017 yılları arasında bu ürünlerin pazara verilmesi planlanmaktadır. 2011 yılından itibaren yeni ürün gamına eklenen ürünler dışında, ortak pazarlama, devir anlaşmaları gibi yollarla portföye katılacak ürünlerde seçenekler artırılmıştır. 2014 Temmuz ayı itibari ile Procter & Gamble'ın sağlık ve kişisel bakım ürünlerinin Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafından eczanelerde satış ve tanıtımına başlanmıştır. 2015 yılında 6 yeni anlaşma yapılmış olup, bunların 4'ü satış pazarlama ve dağıtım anlaşması, 1'i ruhsat devir anlaşması ve 1'i de ürün geliştirme anlaşması şeklindedir. 2016 yılının ilk 9 aylık döneminde 6 yeni ürün anlaşması yapılmıştır. Bunların 3 tanesi lisans, 1 tanesi ortak pazarlama, diğer 2 tanesi ise satış, pazarlama ve dağıtım anlaşmasıdır. Yeni ürün anlaşmalarının önümüzdeki dönemde de artan hızla devam etmesi beklenmektedir.

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

Hastane ürünleri pazarı:

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

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

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

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

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

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

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

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

Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri, 17 Ekim 2016 tarihinde, IV serum üretimi ile ilgili olan bazı malvarlıkları ile maliki olduğumuz ve Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri tarafından kullanılan bir kısım ekipmanın, Koçak Farma İlaç ve Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Koçak) devredilmesine ilişkin olarak sağlanan ön mutabakat çerçevesinde, Rekabet Kurumu'na izin başvurusunda bulunmuştur. Rekabet Kurulu, 3 Kasım 2016 tarih ve 16-36/625-278 sayılı toplantısında; sözkonusu devre ilişkin başvuruya izin vermiştir.

Bu kapsamda; 18 Ekim 2016 tarihinde Koçak ile IV serum ürünleri iş kolu ile ilgili olan ve aşağıda listelenen varlıkların satışına ilişkin bir Varlık Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

Varlık Satış Sözleşmesi uyarınca:

- mülkiyeti şirketimize ait olan ekipmanların (*) 3.000.000 TL bedelle,
- mülkiyeti Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'ne ait olan pazarlama ruhsatları, marka ve ekipmanların (*) toplam 24.400.000 TL bedelle,
- mülkiyeti Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'ne ait olan ve miktarı devir tarihinde yapılacak sayım sonucunda belirlenecek olan stokların ise "Defter Değeri + %5" bedelle devredilmesi hükme bağlanmıştır.

Devir bedelinin yarısı peşin, kalan tutarı ise Rekabet Kurumu onayı alındıktan ve diğer ön koşullar yerine getirildikten sonra gerçekleştirilecek kapanış (devir) tarihinde tahsil edilecektir.

(*) Ekipmanlar için LOTUS Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan çalışmadaki değerler göz önüne alınmıştır.

Aynı konuyla ilgili olarak;

Eczacıbaşı-Baxter'in halen faaliyet gösterdiği ve mülkiyeti şirketimize ait olan IV serum üretim tesislerindeki üretim faaliyetini kademeli şekilde 31 Aralık 2016 sonuna kadar sonlandırma kararı kapsamında; Koçak ile 18 Ekim 2016 tarihinde serum üretim tesislerinin 31 Aralık 2017 tarihine kadar kullandırılmasına ilişkin bir Kira Sözleşmesi imzalanmıştır.

Kira Sözleşmesi uyarınca aylık kira bedeli 325.000 TL'dir (Tesis; Koçak'a 1 Kasım 2016 tarihinde teslim edilecek olup, kira bedeli ödemeleri bu tarihten itibaren başlayacaktır).

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

IMS verilerine göre; Eczacıbaşı-Baxalta'nın içinde bulunduğu tedavi alanları (Hemofili, İmmünoloji) 2011-2015 yılları arasında Türkiye'de en çok büyüyen pazarlar arasında birinci sıradadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluş'un en önemli hizmet alanlarından birisi olan Hastalık Yönetimi alanında 2016 Mart ayında Sağlık Bakanlığı bir genelge yayınlamış, yayınlanan bu genelge neticesinde kuruluşların hizmet verdiği sektördeki ürün gamı daraltılmıştır. Bu daralmanın gelecek aylarda da devam etmesi öngörülmektedir.

%100 Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri sermayesi ile 2013 yılında kurulmuş olan Eczacıbaşı Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi A.Ş.'nin de 2016 Eylül ayı sonu itibarıyla ulaştığı hizmet verilen kişi sayısında (43.809 kişi) 2015 yılı kapanışına (23.858 kişi) kıyasla yaklaşık %83,6 oranında artış sağladığı görülmektedir.

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

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

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

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

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

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

Hastane ürünleri pazarı:

Hastane ürünleri pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin bünyesinde yürütülen herhangi bir Ar-Ge faaliyeti yoktur.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eczacıbaşı-Baxalta’nın Türkiye’de Ar-Ge faaliyeti yoktur.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

2015 yılı Haziran ayı itibarı ile firmanın kendi kaynakları ile Ar-Ge çatısı altında başlattığı 6 farklı ürün geliştirme projesi çalışmaları devam etmektedir. Bu ürünlerden 4 tanesi için 2015 yılı Kasım ve Aralık aylarında iki ayrı TÜBİTAK destek başvurusu gerçekleştirilmiştir. Bu başvurulardan biri Haziran 2016’da TÜBİTAK-TEYDEB başkanlığı tarafından onaylanmış olup, destek süreci başlamıştır. Diğer projenin amacı, F-18 ile işaretli iki yeni

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

radıofarmasötiği geliştirerek Türkiye'de nükleer tıp kullanımına sunmaktır. Bu ürünler beyin tümörleri görüntüleme ve nörolojik hastalıkların teşhisi ve takibinde kullanılmaktadır. Bu projeye ürünlerin erişimi kolaylaşacak ve yaygınlaşması sağlanabilecektir. Çalışmaların Eczacıbaşı-Monrol Nükleer'in Ankara ve Malatya tesislerinde gerçekleştirilecek olması mevcut kaynakların kullanımı ve Ar-Ge yetkinliğinin ülke genelinde yaygınlaştırılmasına da katkı sağlayacaktır.

Ar-Ge projesi kapsamında "C-11 Raclopride Radyofarmasötiğinin Üretilmesi ve Farelerdeki Biyodağılımının Mikro-PET ile Görüntülenmesi" adlı yeni bir projenin yazım aşaması tamamlanmış olup, Tübitak 1501 destek kategorisinde başvuru yapılacaktır. Bu proje kapsamında, 11C-Raclopride'in, Ankara Üniversitesi (AÜ) Nükleer Tıp ABD ile koordineli şekilde çalışmakta olan Radyofarmasötik Ürün Araştırma Geliştirme (RÜAG) ile birlikte üretilmesi planlanmaktadır. İlk aşamada, AÜ'de mevcut olan ve on yıllık işletmesi Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler tarafından yürütülecek olan siklotron tesisinde 11C Raclopride üretilecek ve yine bu bölümde mevcut Mikro-PET/BT hayvan görüntüleme sistemiyle farelerde D2 reseptör dağılımı görüntülenecektir.

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

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

Ağırlıklı olarak ithal orijinal ürün portföyü ile ilaç sektöründe faaliyet gösteren Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın ürün portföyünde Sanofi - Aventis, Chugai - Sanofi Aventis, P&G, Astellas, Sandoz, Galderma, Sigma - Tau, Almirall, Tillots, Aspen ve Juve firmalarının ürünleri bulunmaktadır. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın portföyünde ayrıca eşdeğer ürünler de önemli bir yer tutmaktadır. Şubat 2016'dan itibaren Baxter AG ile yapılan distribütörlük anlaşması ile hastane ürünleri alanına Anestezi Yoğun Bakım, Nutrisyon, Onkoloji ve Biyocerrahi dallarında 30 marka ile giriş yapılmıştır. Eylül 2016 dönemi birikimli IMS verilerine göre; Türkiye ilaç pazarı TL bazında %15,9 oranında büyürken, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama %23 oranında büyüme göstermiştir.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eylül 2016 dönemi birikimli IMS verilerine göre; Eczacıbaşı-Baxalta'nın 2015 yılsonunda %23,7 ile lider olarak tamamladığı Hemofili tedavi alanında, liderliği devam etmekte olup, pazar payı %24,5 seviyesindedir. Bir diğer tedavi alanı olan İmmünoloji alanında ise 2015 yılsonu %28,9 olan pazar payı %33,9 seviyesindedir. Kuruluşun her iki alanda da liderliği devam etmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler, ilaç sektörü içinde radyofarmasötik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Dokuz aylık birikimli yurtiçi satışlarının %41'ini oluşturan FDG pazarında sektörde üç rakip faaliyet göstermekte olup, kuruluş %46,35 kamu ihale kazanma oranı ile FDG pazar lideridir.

Eylül 2016 döneminde konsolide satışlarının %18'ini oluşturan SPECT ürün grubunda yurtiçi pazarın yanında 25 ülkeye ihracat yapılmaktadır. En büyük ihracat pazarları Mısır ve Hindistan'dır. Eczacıbaşı Monrol, FDG ve SPECT ürün grupları dışında yakın coğrafyalarda FDG tesisi kurulum ve işletim projeleri satışı da yapmaktadır. 2016 yılı dokuz aylık birikimli konsolide toplam net satış tutarı 86.617 bin TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,97 oranında azalış göstermiştir. Konsolide satışlardaki geçen seneye göre bu gerileme temelde proje satışlarındaki yavaşlama ve SPECT ürün grubundaki satış kaybından kaynaklanmaktadır.

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

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Hastane ürünleri pazarı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Teşviklerden yararlanılmamaktadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

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

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

Hastane ürünleri pazarı:

Baxter Grubu'nun 27 Mart 2014 tarihi itibarıyla aldığı dünya genelinde yeniden yapılanma kararı ve Baxter'in serum terapileri stratejilerini sürekli yeniden değerlendirmesi çerçevesinde serum işinin yakın gelecekte Baxter'in Türkiye portföyünde yer almayacağı sonucuna varmasına bağlı olarak ve bu gelişmelere paralel biçimde Eczacıbaşı Baxter'in faaliyet alanlarında sınırlandırma ve uyarlamalar yapmak ihtiyacı doğmuş ve yapılan tüm çalışmalar değerlendirilerek 22 ve 25 Ocak 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararları kapsamında 30 Haziran 2016 tarihine kadar periton diyalizi ve IV solüsyonları üretimi yapılmış, 30 Haziran 2016 itibarıyla ise üretim sonlandırılmıştır.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eczacıbaşı-Baxalta'nın yerel üretim faaliyeti yoktur.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in yurtiçinde Gebze, Ankara, Adana, İzmir, İstanbul, Antalya ve Malatya'da, yurtdışında ise Mısır, Romanya, Polonya ve Bulgaristan'da olmak üzere faaliyette olan 11 üretim birimi bulunmaktadır. Üretim miktarları yeni tesislerin de faaliyete geçmesi ile birlikte bir önceki yılın aynı dönemine göre

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

FDG ürün gruplarında %13,12 civarında artmış, SPECT ürün gruplarında ise gerek yurtiçi gerekse ihracat pazarlarında yaşanan rekabet nedeniyle gerilemiştir.

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

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

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

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

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Ürünlerin satış fiyatları, Sağlık Bakanlığı fiyat kararnamesine ve tebliğine göre belirlenmektedir. Geri ödemeli ilaçların fiyatları 7 referans ülkedeki ilacın en düşük fiyatı alınarak, kararname ve tebliğ göz önünde bulundurularak, yine Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan Avro kuru ile TL'ye çevrilmiştir.

Feiba 500 U ilacı 26 Haziran 2016 tarihi itibarıyla referans ülke değişikliğine bağlı olarak %35 oranında fiyat artışı almıştır.

Satış koşulları, piyasa koşullarının yanı sıra, SGK'nın uyguladığı zorunlu iskonto oranlarına bağlı olarak şekillenmektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eylül 2016 birikimli konsolide satış hasılatı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,97 oranında azalmıştır. Bu gerileme temelde proje satışlarındaki yavaşlama ve SPECT ürün grubundaki satış kaybından kaynaklanmaktadır. FDG fiyatları, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre, yurtiçinde %4,4, yurtdışı pazarlarda ise TL bazında %12,1 oranında artmıştır. Yurtdışı FDG gelirleri toplamda bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,1 seviyesinde artmış, bu artış şirketin yurtdışında kurulu FDG üretim tesislerinden elde ettiği gelirlerin artmasıyla sağlanmıştır. SPECT ürün grubu içerisinde yer alan Jeneratör ürün fiyatları ise, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre, yurtiçinde %12 artmış, yurtdışı pazarlarda ise TL bazında %11,8 oranında artmıştır. SPECT ürün grubunda ise üçüncü çeyrek itibarıyla, gerek yurtiçi gerekse yurtdışı pazarlarda rekabetin etkisiyle gelirler, geçen yılın aynı dönemine göre %6,6 seviyesinde gerilemiştir.

Cihaz üretimi alanında faaliyet gösteren Capintec Inc.'nin satışları Eylül 2016 itibarıyla birikimli olarak değerlendirildiğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,8 oranında artmıştır.

Moleküler Görüntüleme'de satılan ana ürünler Hot Pot, Doz Kalibratörü ve Enjektör Zırhları olup, Eylül 2016 dönemi birikimli cirosu 485 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

Hastane ürünleri pazarı:

Şirketin finansal yapısını iyileştirebilmek için, işletme sermayesi, faaliyet nakdi ve finansal sonuçları etkileyebilecek tüm risk ve fırsatlar düzenli olarak gözden geçirilerek iyileştirme planları hazırlanmakta ve yönetim tarafından da aylık olarak takip edilmektedir.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eczacıbaşı-Baxalta 2016 yılında reçete satış kanalında diğer kanallardan daha yüksek büyüme gerçekleştirerek, kanal dönüşümü yapmayı hedeflemektedir.

Sağlık hizmetleri alanı:

Kuruluşun finansal yapısını iyileştirmeye yönelik olarak uygulanan başlıca politikalar;

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

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

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'in finansal yapısını iyileştirmek için alınabilecek önlemler, faaliyet nakdi ve alacak gün sayısında yapılabilecek iyileştirmelerdir. Faaliyet nakdi ve alacak gün sayıları ile piyasa koşulları düzenli olarak takip edilmekte, ödemelerde yaşanan gecikmelere yönelik tedbirler alınmaktadır.

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

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

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, bir satış ve pazarlama şirketi olup, sendikali çalışanı bulunmamaktadır. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toplam 438 (31 Aralık 2015: 340) çalışanı vardır.

Hastane ürünleri pazarı:

30 Haziran 2016 tarihinde üretimin sonlandırılmasına bağlı olarak, 1 Temmuz - 30 Eylül 2016 tarihleri arasında toplam 225 kişinin bütün hak ve vecibeleri ödenerek iş akidleri sona ermiştir. Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 24 işçi (31 Aralık 2015: 185), 68 memur (31 Aralık 2015: 380) olmak üzere toplam 92 (31 Aralık 2015: 565) çalışanı vardır. Kuruluşta toplu sözleşme mevcut değildir. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eczacıbaşı-Baxalta'nın 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 105 çalışanı vardır.

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

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toplam 269 (31 Aralık 2015: 342) çalışanı vardır.

Nükleer Tıp sektörü:

Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personel ve işçiye yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında yıllık performans primi ve özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toplam 239 (31 Aralık 2015: 223) çalışanı vardır.

Moleküler Görüntüleme'de toplu sözleşme uygulaması yoktur, personele yürürlükteki yasalar ve yönetmeliklerde belirtilen hakların yanında özel sağlık sigortası uygulaması vardır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toplam 9 (31 Aralık 2015: 9) çalışanı vardır.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Orijinal ve eşdeğer ilaç pazarı:

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

Hastane ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri'ndeki yeniden yapılandırma çalışmaları çerçevesinde Ankara'da hizmet veren Teknik Hizmetler binası Baxter Turkey'e devredilmiş, bölge ofisleri ve bölge müdürlükleri de 2016 yılı ilk çeyreğinde tasviye edilmiştir.

Biyolojik ve biyoteknolojik ürünler pazarı:

Eczacıbaşı-Baxalta'nın merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Sağlık hizmetleri alanı:

Eczacıbaşı Sağlık Hizmetleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Nükleer Tıp sektörü:

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

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

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

TÜKETİM SEKTÖRÜNDEKİ FAALİYETLERİMİZ

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

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

Tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

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

2015 yılı süresince devam ettirilen kurumsal kaynak planlaması yenileme ve iyileştirme projesi kapsamında şirketin bilgi işlem altyapısı tamamıyla yenilenmiş bulunmaktadır. Günümüz pazar şartlarının dinamiklerine daha uygun bir altyapı kurulmuş ve şirketin aktivitelerinin finansal sonuçlarının daha hızlı ve etkin bir biçimde izlenmesi amaçlanmaktadır. Yapılan bu proje 2016 yılı Ocak ayı itibarıyla canlı kullanıma geçirilmiş olup, proje tamamlanmıştır.

Islak mendil pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

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

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

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

Ev dışı tüketim ürünleri pazarında faaliyet gösteren bağlı ortaklığımızın;

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

Eczacıbaşı Profesyonel, 10 Aralık 2015 tarihinde Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin %100 iştiraki olarak kurulmuştur.

Ev dışı tüketim pazarına yönelik gıda, temizlik, hijyen ürünleri dahil olmak üzere her türlü ürünün üretim, fason üretim, ithalatı veya yurt içi alım yoluyla tedarikinin sağlanarak yurt içi veya yurt dışı pazarlarda çeşitli tanıtım faaliyetleriyle pazarlanması, ticaretinin yapılması ve bunlara ilişkin olarak danışmanlık dahil her türlü hizmetin verilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

Kuaför ürünleri pazarında faaliyet gösteren iş ortaklığımızın;

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

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

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

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nde alacaklar, stoklar ve sabit kıymetler ağırlıklı olarak öz kaynaklarla finanse edilmekle birlikte 2012 yılında yeni ofis binası alımı ve ev dışı kullanım kanalında büyümeyi destekleyici yatırımların finanse edilmesi için banka kredisi kullanılmıştır.

Alacaklar, satış kanalı bazında teminatlandırılmaktadır. Müşterilerden teminat olarak gayrimenkul ipoteği veya banka teminat mektubu alınmaktadır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla toptancı bayilerindeki alacak riskinin %65'i mevcut teminatlarla karşılanmıştır.

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

Islak mendil pazarı:

Bu pazarda yer alan kuruluşlarda alacaklar; stoklar, sabit kıymetler ve öz kaynakların yanı sıra kısa vadeli borçlanmalar ile finanse edilmektedir.

Yurtdışı satışlar doğrudan Ekom tarafından 53 ülkeye gerçekleştirilmekte olup, yurt içi markalı ürün satışları Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri tarafından, PL ("Private Label") ürün satışları ise doğrudan kuruluş tarafından gerçekleştirilmektedir. Eczacıbaşı Girişim Pazarlama'nın yurt içindeki etkin ve yaygın dağıtım gücünün kullanılması ile dağılım nokta sayısında ve satışlarda artış hedeflenmektedir.

Yurt dışı alacakları Ekom tarafından Eximbank sigortası kapsamında, yurt içi alacakları ise Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri tarafından seçilen özel bir sigorta şirketi üzerinden sigorta kapsamına alınmıştır.

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

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel'de alacaklar; stoklar, sabit kıymetler ve öz kaynakların yanı sıra kısa vadeli borçlanmalar ile finanse edilmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

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

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

Yoktur.

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin iç piyasada hem kendi markalarına yapmakta olduğu yatırımlarına devam ederek hem de yapacağı yeni işbirlikleri ile büyümesini sürdürmesi planlanmaktadır.

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri, kuruluşun uzun geçmişine dayanan mevcudiyetinin korunmasına, ana faaliyet alanı olan perakende tüketim ürünleri pazarına daha fazla yoğunlaşarak, ev dışı pazara yönelik faaliyetlerinin 2015 yılı sonu itibarıyla sonlandırılmasına ve bu amaçla, Kuruluş'un %100'üne sahip olacağı ve esas olarak ev dışı tüketim pazarına yönelik faaliyetlerde bulunmak üzere, "Eczacıbaşı Profesyonel Ürün ve Hizmetler Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı bir anonim şirket kurulmasına karar vermiştir.

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

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

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

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

Kuruluşun Eylül 2016 yılı net satışları, Eczacıbaşı Profesyonel'in Girişim'den bağımsız bir şirket olarak kurulması dolayısıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %9,11 oranında azalmıştır. Önümüzdeki üç yıllık büyümenin, ortalama %13,5 olarak gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Islak mendil pazarı:

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

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

Mayıs 2014 itibarıyla Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde sanayi arsası satın alınmış olup, Aralık 2014 itibarıyla tesis inşasına başlanmıştır. Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin modern üretim tesisi ile Tüketim Ürünleri Grubu'nun Lojistik Merkezi'ni bir arada barındıran yatırım 60.131 bin TL'na malolmuş ve Mart 2016 tarihi itibarıyla tamamlanarak faaliyete başlamıştır.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel'in iç piyasada hem kendi markalarına yapmakta olduğu yatırımlarına devam ederek hem de yapacağı yeni işbirlikleri ile büyümesini sürdürmesi planlanmaktadır.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri’nin üretim tesislerinin 2015 yılı sonunda bağlı ortaklığı olan Eczacıbaşı Profesyonel’e satış yolu ile devredilmesi ile birlikte araştırma ve geliştirme faaliyetleri söz konusu bağlı ortaklık tarafından yürütülmektedir.

Islak mendil pazarı:

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

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

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel’in üretim tesisi ve Ar-Ge yapısı, belli formülleri dışarıdan satın alma yerine tamamının kuruluş tarafından geliştirilmesi üzerine kurulmuştur.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Tüketim ürünleri pazarı:

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

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

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, özellikle ıslak mendil kategorisinde ilk yerli üretici firmadır. 1994 yılından beri pazara sunduğu yenilikçi ürünlerle liderliğini korumuştur. Satışlarının %50’sinden fazlasını oluşturan ıslak mendil pazarı; 2016 yılının ilk dokuz ayında %12 oranında büyümüş olup, pazarın 2016 yılı sonunda 430 milyon TL’lik bir büyüklüğe ulaşması öngörülmektedir. Aynı zamanda ihracat yaptığı ülkelerde de pazarda yenilikçi ve söz sahibi bir yeri vardır.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Ev dışı tüketim pazarında düzenli biçimde pazar payları ölçümüne kısa bir süre önce başlanmış olup, bu konudaki verilerin derinliği henüz istenilen seviyede değildir. Bununla birlikte, yapılan ölçüm çalışmaları Eczacıbaşı Profesyonel’in içinde yer aldığı “kağıt temizlik ürünleri” kategorisinde Marathon ve Selpak Professional markalarıyla pazar lideri olduğunu göstermektedir. Kimyasal temizlik ürünleri kategorisinde ise, yerel üreticiler ve market markaları bir yana bırakılırsa, Eczacıbaşı Profesyonel sahip olduğu Maratem markasıyla endüstriyel temizlik ve hijyen alanında dünya markası konumunda olan iki büyük firmanın ardından gelmekte ve konumunu her geçen yıl güçlendirmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri, toptan kuaför ürünleri pazarlama sektöründe faaliyet göstermektedir. Saç boyasında lider konumdadır. Şampuan ve diğer saç bakım ürünlerinde ise sürekli pazar payını artırmaktadır.

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

Kuruluş, sadece kuaför kullanımına yönelik veya kuaför salonundan satışa sunulan saç kozmetik ürünlerinin ithalat, pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir.

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla yaptığı yatırım harcaması 4.691 bin TL'dir. Herhangi bir teşvikten yararlanılmamıştır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri, Mart 2016'da fabrika yatırımını tamamlamış ve yeni tesislerinde üretimini sürdürmektedir. Hijyen ve verimlilik standartlarında önemli gelişmelerin sağlandığı yeni yerinde yatırım yapmadan üretim kapasitesini arttıracak alt yapıya kavuşmuştur.

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri; 2016 yılı üçüncü çeyrekte 373 bin TL makine ve ekipman, 630 bin TL demirbaş ve 26 bin TL hak ve yazılım harcaması yapmıştır. Yeni fabrika inşaatı kapsamında; 2014 yılından yatırımın tamamlandığı tarihe kadar 36.407 bin TL'lik bina yatırımı, 1.835 bin TL'lik yerüstü düzeni, 9.436 bin TL'lik makine ve ekipman, 1.338 bin TL'lik demirbaş yatırımı yapmıştır. Alınan yatırım teşvik belgesi kapsamında 1.675 bin TL KDV istisnası ile makine alımı yapılmıştır.

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 2015 yılı Aralık sonu itibarıyla üretim biriminin Eczacıbaşı Profesyonel'e satış yolu ile devredilmesi nedeni ile üretim tesisi bulunmamaktadır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri; sahip olduğu markalara ait ürünleri, Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde satın aldığı arsa üzerine inşa edilen yeni üretim tesisinde üretmektedir. Toplam cirosu içinde %2-3 oranında yer tutan bazı kozmetik ürünler ile aseton benzeri ürünleri fason olarak üretmektedir.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Üretim tesisinde, tonajı önemli oranda artırabilecek yeni ürün ve sistem ürünleri üzerine odaklanmıştır. Kuruluş ürünlerine özel geliştirilecek seyreltme ve dozlama sistemleri ile özellikle büyük profesyonel noktalarda müşteri için ekonomik çözümler üretilmiştir. Kalite ve maliyet optimizasyonu çalışmaları sürdürülmektedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Tüm ürünler ithal olduğu için üretim yapılmamaktadır.

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

Tüketim ürünleri pazarı:

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

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

Islak mendil pazarı:

Ürünlerdeki fiyat artışları enflasyon, rekabet gibi nedenler göz önüne alınarak yapılmaktadır. Satış şartları, dağıtım kanalı ve müşteri gruplarına göre farklılıklar göstermekte ve müşterilerle yapılan sözleşmeler çerçevesinde rakip fiyat ve piyasa koşulları dikkate alınarak oluşturulmaktadır. Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin net satışları 2015 yılı üçüncü çeyreğinde 68.813 bin TL iken, 2016 üçüncü çeyrekte 79.866 bin TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Tüketim ürünleri pazarı:

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

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

Islak mendil pazarı:

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

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

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

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel, alacakların vadesinde tahsil edilememe riskinin ortadan kaldırılması için doğrudan borçlandırma sistemi kullanılmaktadır. Bu sistemin yaygınlaştırılması için çalışmalar devam etmektedir.

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

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

Kuaför ürünleri pazarı:

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

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

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin 30 Eylül 2016 sonu itibarıyla çalışan sayısı 307 (31 Aralık 2015: 476) kişidir. Kurulusta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

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

Islak mendil pazarı:

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin çalışan sayısı 181 (31 Aralık 2015: 177) kişidir. Kurulusta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel'in 30 Eylül 2016 sonu itibarıyla çalışan sayısı 161 (31 Aralık 2015: 64) kişidir. Kurulusta herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Kuaför ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde herhangi bir toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelinde olup; 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Eczacıbaşı-Schwarzkopf Kuaför Ürünleri'nde toplam 20 (31 Aralık 2015: 19) çalışan vardır.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Girişim Pazarlama Tüketim Ürünleri'nin merkez dışında, 5 bölgede satış ofisi bulunmaktadır.

Islak mendil pazarı:

Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri'nin merkez dışında örgütü bulunmamaktadır.

Ev dışı tüketim ürünleri pazarı:

Eczacıbaşı Profesyonel'in merkez dışında, Gebze'de kurulu fabrikası ile toplam 6 bölgede satış ofisi bulunmaktadır.

Kuaför ürünleri pazarı:

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

GAYRİMENKUL FAALİYETLERİMİZ

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

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

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

Kanyon:

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

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

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

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

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

Sosyal sorumluluk bilincinde WWF, Lösev, Greenpeace gibi kuruluşlara stand imkanı verilmektedir. Düzenlenen çeşitli etkinliklerin gelirleri TOG'a bağışlanmaktadır. Mağazaların Kanyon için çok önemli birer paydaş olduğu düşünüldüğünden Kanyon imajına katkı sağlayabilecek her türlü mağaza etkinliği desteklenmektedir.

Kanyon'u mobil telefonlara taşıyan uygulaması IOS ve Android telefonlarda 2016 Kasım ayından itibaren yenilenmiş versyonu ile devreye alınacaktır. Kanyon'un sadakat uygulaması artırılmış gerçeklik özelliğine sahip WeBubble ise Kanyon misafirlerinin Kanyon'da olmalarını ödüllendirirken, yeme içme kategorisinde sağlayacağı indirimlerle Kanyon'u daha da cazip kılacaktır.

Kanyon karakteri ve proje çalışması ile ICSC (Uluslararası Alışveriş Merkezleri Konseyi) tarafından ICSC Solal Marketing Awards (ICSC Solal Pazarlama Ödülleri) 2016'da Brand Awareness & (Re)Positioning (marka bilinirliği ve yeniden konumlandırma) kategorisinde gümüş ödül kazanılmıştır.

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

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

Gayrimenkul geliştirme:

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

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

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım’ın 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla döviz riski ve kredi kullanımı bulunmamaktadır. Kuruluş, tüm giderlerini kendi faaliyet gelirlerinden karşılamaktadır. Faaliyet gelirleri ise, danışmanlık ve arazi geliştirme konularında yapılmış olan sözleşme gelirleri ile tamamlanan Ormanada Projesi’ndeki ilave işlerin gelirlerinden oluşmaktadır.

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Kanyon:

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

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

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

Gayrimenkul geliştirme:

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Gayrimenkul geliştirme:

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Kanyon:

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

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

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

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

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

Kanyon, işletmeye alınmış binalar için uygulanan “BREEAM” kriterleri doğrultusunda tasarım, bina yönetimi ve çevresel performans açısından yapılan değerlendirmeler sonucunda “Olağanüstü” seviyesindeki sertifikayı Türkiye’de alan ilk ticari bina olarak büyük bir başarıya imza atmıştır. Türkiye’de bina yönetimi alanında bu seviyede sertifika alan ilk ticari yapı olan Kanyon, mağaza, ofis, rezidans gibi çok amaçlı kullanıma yönelik binalar arasında Londra’da gerçekleşen “BEST OF BREEAM 2016” ödül töreninde “BREEAM Retail In - Use” kategorisinde diğer adayları geride bırakarak ödüle layık görülmüştür.

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

Gayrimenkul geliştirme:

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 2016 yılında yürüttüğü projeler arasında kendisinin yatırımcı konumunda bulunduğu proje bulunmamaktadır ve herhangi bir teşvik kullanımı söz konusu değildir.

Diğer gayrimenkul geliştirme yatırımları:

Ayazağa, Cendere Vadisi, Kentsel Dönüşüm Alanı

Kuruluşumuzun %50'sine sahip olduğu iş ortaklığı Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri'nin üretim faaliyetlerini sürdürdüğü Ayazağa'daki tesisler ile yönetim binası kuruluşumuza ait olup, bu tesislerden kira geliri elde etmektedir. Söz konusu arsa; Ayazağa, Cendere Vadisi, Kentsel Dönüşüm Alanı içerisinde olup, Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri bu tesislerdeki üretimini 30 Haziran 2016'da sonlandırmıştır. Eczacıbaşı-Baxter'in bu kararı sonucunda; Koçak ile 18 Ekim 2016 tarihinde söz konusu serum üretim tesislerinin 31 Aralık 2017 tarihine kadar kullanılmasına ilişkin bir Kira Sözleşmesi imzalanmıştır. Kira Sözleşmesi uyarınca aylık kira bedeli 325.000 TL'dir (Tesis; Koçak'a 1 Kasım 2016 tarihinde teslim edilecek olup, kira bedeli ödemeleri bu tarihten itibaren başlayacaktır).

Yönetim Kurulumuz, 10 Nisan 2015 tarihli toplantısında; Ayazağa mevki Cendere yolu üzerinde bulunan ve halen Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin serum üretim tesislerinin faaliyet gösterdiği gayrimenkulüne sınır konumdaki Yeni Tekstil Sanayi A.Ş.'ne ait hisselerin tamamını 24.250 bin ABD Doları karşılığında mevcut ortaklarından (Can Malta, Sezen Malta, Lütfü Paker, Mihriban Paker ve Hülya Paker) satın almıştır. Satın alma bedelinin 24 milyon ABD Dolar'lık kısmı ödenmiş, kalan 250 bin ABD Doları'nın ise 31 Aralık 2016 tarihine kadar bloke edilmesine ve bloke edilen bu tutarların satıcıların sözleşmedeki tüm yükümlülüklerini yerine getirmiş olmaları şartıyla söz konusu tarihte serbest bırakılarak satıcılara payları oranında ödenmesine karar verilmiştir.

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

Diğer yatırımlar

Yönetim Kurulumuz 29 Haziran 2015 tarihli toplantısında; Cennet Koyu Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin İstanbul ili, Silivri ilçesi, Kurfalı Köyü, Uğur Bıçaker Caddesi'nde bulunan toplam alanı 265.930 m² olan 21 adet tarlada sahip olduğu payların tamamını, yatırım amacıyla, LOTUS Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında belirlenen değeri esas alarak, 16.425 bin TL + KDV bedel ile satın alınmasına ve satın alma bedelinin tamamının nakden ödenmesine karar verilmiştir.

Ayrıca; şirketimiz bu arsalarla bitişik konumda bulunan 308 no'lu parsel alanı 1 Aralık 2015'de 765 bin TL'ye, 1985 no'lu parseli ise 1 Mart 2016'da 465 bin TL'ye satın almıştır.

Yönetim Kurulumuz 7 Haziran 2016 tarihli toplantısında; İstanbul ili, Silivri ilçesi, Akören Köyü, Karasınan Caddesi'nde bulunan toplam alanı 685.026 m² olan 2007 no'lu tarla niteliğindeki parselin, malikleri İhsan Yıldız, Kadri Yıldız ve Emine Dalyan'dan söz konusu parselde sahip oldukları payların tamamının, yatırım amacıyla, LOTUS Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında belirlenen değer de dikkate alınarak, 67.995 bin TL maliyet bedeli ile satın alınmasına ve satın alma bedelinin tamamının nakden ödenmesine karar verilmiştir.

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

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

Kanyon:

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

Gayrimenkul geliştirme:

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

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

Kanyon:

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira geliri 51.785 bin TL'dir (30 Eylül 2015: 46.355 bin TL). 2006 yılı başlangıç olmak üzere kiralama sürelerinin 5 - 10 yıl arasında yapılmış olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kira gelirinde sözleşmeler çerçevesinde artış olacaktır.

Ormanada:

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

- ❖ Uluslararası bilgi ve deneyime sahip Torti Gallas and Partners, Kreatif Mimarlık ve Rainer Schmidt Landscape Architects işbirliğiyle yaratılan Ormanda'da yer alan konutların büyüklükleri 170 ile 700 metrekare arasında olup, birim konut satış fiyatları yaklaşık 500 bin ABD Doları ile 2,7 milyon ABD Doları arasında değişmektedir.
- ❖ Ormanada'da 188 adet villa ile 85 adet sıra ev olmak üzere 273 adet konut bulunmakta olup, 1'inci Fazda 150 adet, 2'nci Fazda ise 123 adet konut vardır.
- ❖ 30 Eylül 2016 itibarıyla, 1. Fazdaki konutların toplam 120 adedi, 2. Fazdaki konutların da toplam 83 adedi satılmıştır.
 - Birinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Nisan ayından itibaren başlanmış olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 120 adet konutun;
 - İkinci fazdaki konutların teslimlerine 2013 yılı Aralık ayından itibaren başlanmış olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 82 adet konutun teslimi ve devri yapılmıştır.

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın faaliyet gelirlerini hizmet sözleşmeleri ile yönetimini üstlendiği projelerden sağlanan gelirler oluşturmaktadır. 2016 yılı hasılatı büyük ölçüde Ormanada projesi kapsamında yürütülen ilave işler ve satış pazarlama hizmet gelirlerinden oluşmuştur.

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 2.235 bin TL satış hasılatı bulunmaktadır. 2016 yılında yürütülen projeler, 2015 yılı projelerinin devamı niteliğinde olduğundan, gelirler 2015 yılı ile karşılaştırıldığında, büyük bir farklılık göstermemektedir.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Kanyon:

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

Gayrimenkul geliştirme:

2016 yılında kuruluşun daha önceki yıllarda müteahhitliğini üstlendiği Ormanada projesinde yapılacak ilave işlerden elde edilecek gelirler ve bunun yanında gayrimenkul geliştirme faaliyetleri kapsamında verilen hizmetler karşılığı elde edilecek gelirler neticesinde işletmenin finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

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

Gayrimenkul geliştirme:

Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım'ın 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 15 (31 Aralık 2015: 16) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Gayrimenkul geliştirme:

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

DİĞER FAALİYETLERİMİZ

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

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

Seramik kaplama pazarında faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

Vitra Karo'nun satışlarının çoğunluğu yurtdışı satışlardan kaynaklanmaktadır. Alımlarının çoğunluğu ise yurtdışı kaynaklıdır. Finansman giderleri içerisinde döviz bazlı kredilerin kur etkisi de yer almakta olup, kurlardaki pozitif veya negatif değişiklikler mali sonuçlarına direkt etki etmektedir. Yurt içi piyasa koşulları ve rekabet nedeniyle maliyet artışlarının direkt fiyatlara yansıtılamaması faaliyet karlılığını düşürmektedir.

Yurtdışı üretim tesislerinde verimlilik ve üretim artışı projeleri yapılmakta; ayrıca yurtdışı pazara daha fazla yoğunlaşarak şirketin performansını gelecek dönemlerde artırmaya yönelik çalışılmaktadır. Üretim sürecinin basitleştirilerek maliyetlerin düşürülmesi, tedarik zincirinde kaynakların verimli kullanılarak maliyet avantajı sağlanması, satış portföyünde karlılığı yüksek ürünlere yönelerek karlılığı az ürünlerin azaltılması konusunda çalışmalar yürütülmektedir.

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

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

Dışsatım hizmetlerinde faaliyet gösteren iştirakimizin;

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

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

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

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'nun 2016 yılı satışlarının miktarsal bazda %63'ü, tutarsal bazda ise %61'i yurtdışı satışlardan oluşmuştur. Gelirlerinin büyük kısmı dövize endeksli olduğu için finansman ihtiyaçlarını da döviz kredilerinden karşılamaktadır. Buna ek olarak, gerek görülen durumlarda risk düşürücü finansal enstrümanlardan (forward, collar gibi) faydalanılmaktadır.

Dışsatım hizmetleri:

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

İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Seramik kaplama pazarı:

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

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

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

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

Dışsatım hizmetleri:

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

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Seramik kaplama pazarı:

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

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır.

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

Eczacıbaşı Yapı Grubu bünyesinde Karo grubu; Vitra ve Villeroy&Boch markaları ile stratejik pazar olarak seçtiği başta Türkiye olmak üzere Almanya, Fransa, İngiltere ve Rusya pazarlarında önemli pazar oyuncularından biridir. Bunun yanında dünya çapında 67 ülkeye satış gerçekleştirmektedir.

Dışsatım hizmetleri:

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

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Seramik kaplama pazarı:

Tamamı 37 milyon Avro olarak hedeflenen Rusya Karo Seramik fabrikası yatırımı tamamlanmıştır. Karo Grubu satışlarının tutarsal olarak %5'i Rusya fabrikası tarafından karşılanmaktadır.

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

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

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

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

Dışsatım hizmetleri:

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

Bu avantajlar;

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

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

Seramik kaplama pazarı:

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

Dışsatım hizmetleri:

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

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

Seramik kaplama pazarı:

Eylül 2016 döneminde Karo Grubu konsolide satışları, TL bazda geçen yılın %7,1 üzerinde gerçekleşmiştir.

Dışsatım hizmetleri:

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

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Seramik kaplama pazarı:

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

Dışsatım hizmetleri :

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

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI

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

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

Seramik kaplama pazarı:

Vitra Karo'da 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla iştirakleri ile birlikte toplam mavi ve beyaz yakalı olarak 2.419 (31 Aralık 2015: 2.340) kişi (taşeronlar hariç) istihdam edilmiştir. Kuruluşun, yurtiçindeki şirketinde toplu sözleşme uygulanmaktadır ve mavi yakalı çalışanlar bu sözleşme kapsamında yer alan hak ve menfaatlere sahiptir.

Beyaz yakalı çalışanlar ise Eczacıbaşı Topluluğu'nun belirlemiş olduğu hak ve menfaatlerden faydalanmaktadır. Vitra Karo'da beyaz yakalı çalışan ücret artışları grup politikası gereği ikinci çeyreğin başında yapılmıştır. Mavi yakalı personeli kapsayan toplu sözleşme görüşmeleri sonucu 2016 yılı ücret artışı %18 olmuştur.

Dışsatım hizmetleri:

Ekom'un 30 Eylül 2016 sonu itibarıyla çalışan sayısı 19 (31 Aralık 2015: 19) kişi olup, toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personele sağlanan hak ve menfaatler Eczacıbaşı Topluluğu insan kaynakları uygulamaları paralelindedir.

Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Seramik kaplama pazarı:

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

Dışsatım hizmetleri:

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

Şenol Süleyman Alanyurt
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Akın Dinçsoy
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi