

**SELÇUK EZCA DEPOSU
TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**

1 Ocak- 31 Aralık 2009

FAALİYET RAPORU





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2009'A GENEL BİR BAKIŞ	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE.....	1
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE	3
DÜNYADA İLAÇ SEKTÖRÜ	6
TÜRKİYEDE İLAÇ SEKTÖRÜ	8
İLAÇ HARCAMALARI.....	8
İLAÇ SEKTÖRÜ'NE İLİŞKİN ÖNEMLİ KAVRAMLAR	9
TÜRKİYE İLAÇ PAZARINA İLİŞKİN VERİLER	10
TÜRKİYE İLAÇ DAĞITIM SEKTÖRÜ	11
2009 YILINDA SELÇUK ECZA	11
FAALİYET RAPORU 01.01.2009-31.12.2009	12
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ	13
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	13
ORTAKLIK YAPISI	14
ÜST YÖNETİM	14
2009 YILINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ.....	14
FAALİYETLER	15
YATIRIMLAR	15
KARLILIK VE MALİ YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	15
FINANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	16
YAPILAN BAĞIŞLAR	16
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI	17



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

2009'A GENEL BİR BAKIŞ

Yakın tarihimizin en büyük ekonomik çöküntüsünü takiben, ekonomik büyüme sağlam temeller üzerine oturmaya başlarken; 2009'un II. Yarısı ile birlikte, gelişmiş ekonomilere de yayılmıştır. 2009 yılı boyunca öncelikle gelişmiş ekonomilerle başlayan parasal ve mali genişleme, daha sonraki dönemde, ekonomileri dış ticaret dengelerindeki bozulmaya bağlı olarak sarsılmaya başlayan gelişmekte olan ekonomiler tarafından da benimsenmiştir. Düşen faizlerle birlikte, resesyon içerisindeki ekonomileri tekrar harekete geçirmek adına sisteme enjekte edilen çok yüklü miktardaki likidite, varlık fiyatlarında ciddi yükselişlere neden olmuş; bir yandan küresel borsaların hızla kayıplarını geri almasına yol açarken, diğer yandan da yarattığı meta fiyatlarındaki yükselişle, enflasyonist baskıları da gündeme getirmiştir. Bu noktada 2010 yılına da taşınan en büyük tartışma konusu, enflasyonist baskı yaratan düşük faiz, yüksek likidite döneminden çıkış stratejilerinin zamanlamasıdır. Bu konuda kimi akademisyen ve karar alıcılar henüz erken olduğunu ve hala küresel ekonomide ciddi kırılmalıklar bulunduğunu iddia ederken, bazıları, varlık fiyatlarında yaratılan balonun küresel ekonomide ciddi bir risk yarattığını öne sürerek, en azından çıkış stratejilerinin artık tartışılmaya başlanması gerektiğinin altını çizmektedirler.

Küresel Ekonomi Üzerine

2010 yılına dünya ekonomisinin canlanmaya başlamasına rağmen tehdit oluşturmadığı elverişli bir konjonktürde girilmiştir. Küresel ölçekte eşanlı olarak uygulanan genişleyici politikalar sayesinde dünya ekonomisinde hızlı bir büyüme dönemine geçilmiştir. Buna karşın, ekonomilerdeki çıktı açığının hala oldukça yüksek düzeylerde seyretmesi G7 Ekonomilerinin faizleri uzun bir süre için daha, düşük seviyelerde tutacağına işaret etmektedir. Özetlemek gerekirse, hızlı büyüme, düşük faizler ve bol likidite dünya piyasalarındaki yükselişin devam etmesi için elverişli bir ortam yaratmaktadır. IMF tarafından periyodik olarak yayınlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu" nun Ocak sonunda yayınlanan güncel değerlendirme notunda, küresel ekonomik toparlanmanın beklenenden daha önce güçlü bir şekilde başladığı, fakat farklı bölgeler için farklı hızlarda olduğu vurgulanmıştır. Söz konusu rapora göre, dünya ekonomisinin 2010 yılında %4 oranında büyümesi beklenmektedir. Ocak ayında yayınlanan bu güncelleme notunda IMF, Ekim 2009'da yayınlanan bir önceki güncelleme notuna göre %0,75'lik bir artışa gitmiştir, büyüme rakamını yukarı doğru revize etmiştir. IMF'ye göre gelişmiş ekonomilerin çoğunda toparlanma geçmiş standartlara göre yavaş olacakken, yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin çoğunda, çarpıcı bir büyüme gösteren iç talebe nedeniyle, karşılaştırmalı olarak daha güçlü olacaktır. IMF'ye göre bu noktada en önemli husus, küresel talebin dengelenmesi olup; bu anlamda toparlanmanın henüz sürdürülebilir hale gelmediği ekonomilerde, destekleyici politikaların



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

sürdürülmesi gereğidir.

IMF'nin hesaplamalarına göre, dünya ekonomisi 2009 yılında %0,8 oranında daralmıştır. 2008 yılında yaşanan %3'lük büyümenin ardından, 2010 yılında da güçlü düşük baz yıl etkisi nedeniyle de yaklaşık %4'lük bir büyüme öngörülmektedir. IMF, 2011 yılında ise %4.3'lük bir büyüme oranı beklemektedir. Bu anlamda sırasıyla %3,2, 2,5, 3,9 daralan Gelişmiş Ülke Ekonomileri grubu, Amerika Birleşik Devletleri ve Avro Bölgesi Ekonomileri, yine 2010 yılında sırasıyla pozitif büyümeye geçerek; sırasıyla %2,1, %2,7 ve %1 oranında büyüyecektir.

Bu tabloya bakıldığında Avro Bölgesi'nin daha yavaş bir toparlanma sürecine içerisinde olduğu belirginleşmektedir. Avrupa bölgesinde küresel ekonomik krizden en çok etkilenen ülke, ekonomisindeki sanayi ve dış ticaret ağırlığı nedeniyle, azalan küresel talebe en duyarlı olan Almanyadır. Almanya ekonomisi, 2009 yılında %4,8 daralmıştır. 2010 yılında ise baz etkisine rağmen sadece %1 büyümesi öngörülmektedir. Avro bölgesinde Almanya ile birlikte en çok etkilenen ülkeler İngiltere ve İtalya olmuştur. Özellikle ekonomisi büyük ölçüde finansal piyasalara bağımlı olan İngiltere, azalan vergi gelirleri ve hızlandırıcı ekonomik paketler nedeniyle artan bütçe açıkları ve yüksek kamu borcu ile ciddi problemlerle karşı karşıya gelmiştir. Avro bölgesinde 2010 yılı başında ortaya çıkan son kriz ise Yunanistan krizidir. Yunanistan'ın çok yüksek seviyelere ulaşan kamu borcunun sürdürülemez hale gelmesi, Yunanistan para ve sermaye piyasalarında büyük dalgalanmalara neden olmuştur. Bu süreçte AB tarafından da ciddi anlamda destekleyici açıklamaların gelmemesi, Yunanistan'ın özelinde bu sorunun küresel piyasalara yayılmasına neden olmuştur. Kredi derecelendirme kuruluşları, Yunanistan'ın ülke notunu düşürmüştür. Finansal piyasalarda, Yunanistan'ın ardından Portekiz ve İspanya'nın da benzer sorunlar yaşayabileceği konuşulsada, daha sonraki açıklamalar piyasalar sakinleşmiştir.

Dünya'nın hali hazırda en büyük ekonomilerinden biri olan ve ağırlıklı olarak sanayiye dayalı ekonomisi ile dış ticarete dayalı büyüme modeline sahip Japonya da küresel krizden çok ciddi bir biçimde etkilenmiştir. Japon ekonomisi 2009 yılında %5,3 oranında daralmıştır. İstihdam da çok önemli kayıpların yaşandığı Japonya'da zaten kriz öncesi uzun bir süredir yaşanan deflasyon süreci, yaşanan resesyonla birlikte iç ve dış talebin iyiden iyiye daralmasıyla kısır bir döngüye dönüşmüştür. Ekonomi, hükümetin önemli boyutlardaki canlandırma paketlerine rağmen sürdürülebilir bir büyüme eksenine oturtulamamıştır.

Gelişmekte olan ülkeler cephesinde ise Dubai'nin en büyük şirketlerinden birinin borçlarında yeniden yapılandırmaya gitmek istemesi, risk algılamalarında ciddi değişimlere yol açmıştır. Büyüme oranlarına bakıldığında geleneksel hızlı büyümenin aksine gelişmekte olan ülkelerde de önemli bir yavaşlama olmuş, sadece %2,1 oranında bir büyüme görülmüştür. Küresel ekonomiyi daha fazla daralmaktan kurtaran özellikle potansiyel olarak büyük ekonomilerdir. Çin ve Hindistan 2009 yılında sırasıyla, %8,7 ve %5,6 büyürken; 2010 yılında ise yine sırasıyla %10 ve



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

%7,7 büyüyecekleri tahmin edilmektedir.

Gelişmekte olan ekonomiler içerisinde krizden en çok etkilenen ülke ise, çok dramatik bir şekilde düşen petrol ve doğalgaz fiyatları nedeniyle ekonomisi sarsılan, Rusyadır. Rus ekonomisi, 2009 yılında %9 oranında küçülmüştür. Yine güçlü düşük baz yıl etkisine rağmen 2010 yılında 3,6% büyümesi öngörülmektedir.

2010 yılında büyüme performanslarının bölgeler arasında önemli ölçüde farklılaşacağı öngörülmürken; enflasyon cephesinde de ayrışma beklenmektedir. Gelişmiş ekonomilerde küresel talebin hala çok düşük seviyelerde seyretmesinden dolayı enflasyonist baskıların hissedilmesi uzun bir süre beklenmezken; gelişmekte olan ekonomilerin ısınması ve meta fiyatlarındaki görece artış enflasyon oranlarının bu ekonomilerde artmasına yol açacaktır. Bu nedenle, 2010 yılının II. yarısından itibaren başta Asya ve G. Amerika ülkeleri olmak üzere, gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının sıkılaştırıcı para politikaları izlemeye başlayacakları düşünülmektedir.

İstihdam tüm dünya ekonomileri için önemli bir sorun olmaya devam etmektedir. Yavaş büyüme sürecinde istihdamında oldukça yavaş oranlarda artmasının, yüksek işsizlik oranları ile yaşamak zorunda olan ekonomilerde toplumsal problemlerin artmasına yol açabileceği düşünülmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde işsizlik 2009 sonu itibarıyla çift haneli rakamlarda seyretmektedir.

Özellikle ticaret fazlası veren başta Almanya ve Japonya olmak üzere, petrol ihraç eden ülkeler, talepteki bu daralmadan çok ciddi anlamda etkilenmiş, küresel ekonomide dengeler bozulmuştur. Bu noktada küresel ekonomik çevreler tarafından önerilen çözüm, küresel talebin dengelenmesi, canlandırıcı ve genişleyici politikaların daha bir süre daha devam etmesidir. Yavaş büyüme döneminin önümüzdeki birkaç yıl devam etmesi hemen hemen tüm otoriteler tarafından hem fikir olunan bir noktadır.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

2008 yılının III. çeyreğinden itibaren küresel ekonominin önemli boyutlarda problemlerle boğuştuğu ve ciddi anlamda azalan tüketici güveni neticesinde daralan talep koşulları ile yüzleşen Türk ekonomisi, krizden önemli ölçüde etkilenmiştir. Türkiye ekonomisi, 2009 yılında sırasıyla I. çeyrek dönemde %14,7, II. çeyrek dönemde %7,9 ve III. çeyrek dönemde %3,3 oranında küçülmüştür. 9 aylık ekonomik daralma %8.4 olarak gerçekleşmiştir. Ekonomideki daralma hızı yavaşlasa da, ekonomik durgunluk sanayi ve hizmet sektöründe kendini hissettirmektedir. TÜİK'in yayınladığı verilere göre, Aralık ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı dönemine göre %25,2 artarak, %16,5'lik piyasa beklentisine göre daha olumlu bir tablo sergilemiştir. Bu olumlu sonuçtaki en önemli pay ise %28 oranında artış gösteren imalat sanayiidir. Aralık ayı rakamıyla birlikte, yıllık ortalama sanayi üretimi daralması %9,6 seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılki rakam %0,9'dur.



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

Açıklanan en son aylık sanayi üretimi rakamı, Merkez Bankası'nın (MB) reaksiyon fonksiyonu için yeni bir yöne işaret etmemektedir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara bakıldığında ise, MB'nin ılımlı iyileşme senaryosu ile halihazırda uyumlu bir tablo ortaya çıkmaktadır.

Genel resim 2009'un son çeyreğinde GSYİH'nin yaklaşık %2,7-%3 aralığında bir büyüme kaydettiğine işaret etmektedir. Bu durumda aşağı yönlü bir güncelleme gelmediği takdirde, 2009 yılı GSYİH daralmasının yaklaşık %5,7-6 aralığında gerçekleşmesini beklemek mantıklı görünmektedir.

Tüm dünyayla birlikte, Türkiye'nin de hem baz yılı etkisinin, hem olumlu stok döngüsünün hem de kredi kanallarında başlayan olumlu hareketliliğin etkisine bağlı olarak bir iyileşme sürecine girdiği gözlenmektedir. Önümüzdeki dönemde, bu sürece uygun olarak sanayi üretiminde düşük oranlı bir büyüme eğilimi göreceğimiz ekonomi çevrelerinde yaygın olarak paylaşılan bir düşüncedir.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre, 3,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen aylık cari açık, genel olarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Böylelikle, 2009 yılında cari açık 13,9 milyar ile GSYİH'nin yaklaşık %2,3'ü seviyesinde kalmıştır. Bu arada geçmiş aylara ilişkin olarak aşağı yönlü revizyonun gerçekleştirilmiş olması da, yıllık cari açığı beklentilerin üzerine çekmiştir. Aylık cari açığın ise büyük bir kısmının net hata noksan kaleminden gelen 2,2 milyar dolarlık giriş ile finanse edildiğini gözlemlemekteyiz. Yıl geneline baktığımızda ise net hata noksan kaleminden gelen 8,4 milyar dolarlık bir giriş göze çarpmaktadır. Bu bağlamda genel kanı, hükümetin varlık barışına ilişkin girişimlerinin ve ülke ekonomisinin genel durumunun, net hata noksan kalemi üzerinden sermaye girişini desteklediği yönündedir.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Ocak ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçesi ay içerisinde 3,1 milyar TL açık vermiştir. Aynı dönemde faiz dışı açık rakamı da 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aylık gerçekleştirmelerin detayına baktığımızda, özellikle dolaylı vergi gelirlerindeki artış dikkat çekicidir. 2009 yılının ilk çeyreği Türkiye'de özel tüketim daralmasının şiddetlendiği bir dönem olarak ön plana çıkarken, 2010 yılının ilk çeyreği de tüketimde kademeli toparlanmanın başladığı bir dönem olarak görünmektedir. Bu nedenle iyileşme değerlendirilirken, düşük baz yılının etkisi de dikkate alınmalıdır.



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

Bununla beraber, 2009'un sonunda akaryakıt ve tütün ürünleri vergilerinde gerçekleştirilen yukarı yönlü uyarlamaların da dolaylı vergi gelirlerini desteklediği öngörülmektedir.

Giderler cephesinde yüksek aylık faiz ödemesi takvimle uyumlu olarak seyrine devam etmektedir. Piyasa tarafından yapılan öngörülere göre Şubat ayı faiz giderleri bir miktar daha düşük olarak gerçekleşse de Mart ve Nisan aylarında faiz ödemelerinin tekrar yükseleceği tahmin edilmektedir.

Kamu personeli sağlık giderlerinin genel sağlık sigortası kapsamında değerlendirilmesi nedeniyle, giderlerin mal ve hizmet alımları altında değil de prim ödemeleri altında kaydedildiği görülmektedir. Toplam giderleri etkilemeyen bu değişiklik, alt kalemlerin bir yıl önceyle kıyaslanması sırasında dikkate alınması gereken bir gelişmedir.

Öte yandan cari transferler ve özellikle yerel yönetimlere ayrılan payların yükselmesi dikkat çekicidir.

Merkezi yönetim bütçesi genel olarak kuvvetli bir performans sergileyecek gibi görünse de, sürdürülebilir performansı hakkında bilgi sahibi olunması için program tanımlı bütçeye bakmak gerekmektedir. Bu perspektiften baktığımızda, hükümetin hala ciddi bir mali çığpaya ihtiyaç duyduğu; aksi takdirde sürdürülebilir olmayan mali performansın Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadelesini olumsuz etkileyebileceği öngörülmektedir.

Para politikası ve enflasyon cephesinde ise en son 16 Şubat'ta gerçekleştirilen Merkez Bankası (MB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, MB politika faizini sabit tutarak %6,5 (bileşik: %6,72) seviyesini korumuştur. Aynı şekilde borç verme faizi de %9 (bileşik: %9,42) seviyesinde sabit tutulmuştur.

İktisadi aktivitenin toparlanma hızına ilişkin sorular gündemdeki önemini korurken, MB "ılımlı toparlanma" sürecinin devam ettiğini belirtmektedir. Ancak bu kez talep kırımında, iç talebe ilişkin öngörülerin daha net olduğu görülmektedir. Kademeli bir artış sergileyen iç talebe karşılık, dış talebe ilişkin belirsizliklerin devam etmesi, kapasite kullanım oranlarının kriz öncesi seviyelere yükselmesinin zaman alacağına işaret etmektedir.

Piyasanın öngördüğü gibi MB, enflasyonun dalgalı seyri konusundaki uyarılarına devam etmektedir. Şubat ayı için daha önce belirtilen düşük baz yılı ve vergi ayarlamalarının devam eden etkileri gibi faktörlere ek olarak, MB işlenmemiş gıda fiyatları konusunda da uyarılarını sürdürmüştür. Bu anlamda aylık enflasyon beklentilerinin bir miktar daha yukarı geldiğini söylemek mümkündür.



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

3 Mart 2010'da açıklanan Şubat ayı TÜFE rakamı %1,45'le %0,6'lık piyasa beklentisinden oldukça yüksek gelmiştir. Ancak bunun nedeni beklendiği gibi, kötü hava koşullarından kaynaklanan gıda fiyatlarındaki artış olmuştur. Çekirdek fiyat göstergelerindeki artış çok hafif gerçekleşirken, bu da enflasyonist baskıların hala zayıf olduğuna işaret etmektedir. Yıllık enflasyon bu gelen verilerle %10.1 seviyesine ulaşmıştır ve bu da enflasyon beklentilerinde bir bozulma yaşanması endişelerini arttırmaktadır. MB önceden Şubat ayında yüksek enflasyon rakamları öngördüklerini belirttiğinden dolayı piyasa şu anda MB'nin politikasında herhangi bir değişiklik yapmasını beklememektedir. Piyasadaki yaygın kanağe göre MB, yılında son çeyreğinde faiz arttırmalarına gidecek ve yılın tamamında 150-200 baz puan arasında kademeli bir faiz arttırımı gerçekleştirecektir.

Aslında MB, çekirdek göstergelerdeki eğilimi ön plana çıkartarak, yükselen enflasyon konusunda bir miktar daha toleranslı olacağını işaretlerini net bir şekilde vermektedir. Diğer taraftan, fiyat gelişmeleri üzerindeki baskıların tek seferlik yapısı konusunda bir kesinlik olmadığı için ekonomideki birimler arasında MB'den farklı olarak enflasyon konusunda orta vadeli endişeler ortaya görülmektedir.

Enflasyon hedeflemesi çerçevesinde, beklentileri yönlendirme kaygısı taşıyan MB, artık kendi eksenini normal hale getirmektedir. Geçtiğimiz dönemde büyüme cephesindeki zayıflık reaksiyon fonksiyonu içerisinde daha ağırlıklı yer bulmuş ve MB de fiyat istikrarı hedefinden bir miktar uzaklaşmak durumunda kalmıştır. Buna rağmen, önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünün yeniden merkezi ağırlığa sahip olacağını düşünmek oldukça mantıklıdır. Gerçekleştirilen kuvvetli parasal gevşemenin kredi piyasaları üzerindeki olumlu etkisine dikkat çeken MB, küresel ekonomide devam eden sorunlar (eklenen yeni belirsizlikler) ve toparlanmanın gücüne ilişkin sorular nedeniyle temkinli duruşunu korumaya devam etmektedir. Büyüme dinamiklerinin hala zayıf seyretmesi ve risklerin devam etmesi, MB'nin faizlerin düşük seviyelerini uzun vadede koruma tezini desteklemektedir. Fakat bu hedefin gerçekleştirilmesini sağlayacak maliye politikası desteğinin şu ana kadar güçlü olmaması, bu konuya ekonomik birimlerin bir miktar şüpheli yaklaşmasına neden olmaktadır. Öte yandan dünya genelinde de para politikası & maliye politikası ilişkisi konusunda belirsizliklerin devam etmesi, MB'nin "bekle ve gör" stratejisinin haklı görülmesine neden olan temel unsurdur.

DÜNYADA İLAÇ SEKTÖRÜ

İlaç sektörü, genel tanımıyla, beşeri ve veteriner hekimlikte, tedavi edici, koruyucu ve besleyici olarak kullanılan, kimyevi, bitkisel ve biyolojik maddeleri, yüksek teknolojinin uyguladığı bilimsel



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

standartlara göre belirli dozlarda basit veya birleşik olarak ilaç haline getiren ve seri halinde tedaviye sunan bir endüstridir.

Ortalama insan ömrünün uzamasında ve yaşam kalitesinin yükselmesindeki en önemli etkenlerden biri sürekli gelişen medikal teknolojileri ve AR-GE çalışmalarını birçok hastalığa karşı yenilikçi tedavilere dönüştürmeyi başaran ilaç sektörüdür.

Sağlık ve sosyal güvenlik sistemlerinin çok önemli bir halkası olan ilaç endüstrisi, birçok ülkede devlet tarafından kontrol edilen, ilaç geliştirme/patent verilmesi, ilacın üretimi, fiyatlandırılması, dağıtımı, ve satışı ile ilgili kapsamlı ve sürekli yenilenen kanun ve düzenlemelerin uygulandığı yoğun AR-GE çalışmalarının gerçekleştirildiği, ileri düzeyde teknolojik olanakların kullanıldığı, nitelikli insan gücünü istihdam eden bir endüstridir. Sektör, tüm dünyada temel faaliyetlerinin yanında sosyal sorumluluk anlayışı ile toplumsal projelerde de önemli görevler üstlenmektedir.

İlaç sektöründe küresel ölçekte araştırma ve danışmanlık hizmetleri veren lider araştırma kuruluşu IMS'in Ekim 2009'da yaptığı "2010 yılında Küresel İlaç Piyasası Tahminleri" adlı sunumundan alınan verilere göre 2009 yılı itibarıyla dünya ilaç sektörü 780-790 milyar ABD\$ pazar büyüklüğüne sahiptir. 2010 yılında 2009 yılındaki büyüme oranının çok fazla değişmeyerek %4,5-6,0 arasında gerçekleşeceği ve 2010 yılı pazar büyüklüğünün 825-850 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2010 yılında Kuzey Amerika'nın toplamda yaklaşık 305 milyar ABD\$ Doları pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %39,2'sini oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 243 milyar ABD\$ ve %29,5 Pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlarda 2010 yılında %4-%4,5 oranında büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %10,5 pazar payı ile dünya pazarındaki 3. konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2009 yılında yaşanması beklenen büyümenin motoru olarak "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği Çin, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya'nın içerisinde bulunduğu grubu işaret etmektedir. IMS, bu grubun büyüme oranı 2010'da %12-14 arasında olacağını beklemektedir.

2009'da dünya pazarının dominant oyuncusu olan A.B.D. pazarında özellikle makroekonomik koşullardaki kötüleşmeye bağlı olarak önemli bir yavaşlama olacağı, A.B.D.'nin ilk defa küresel büyüme hızına katkısının %10'un altında kalacağı belirtilmektedir. IMS, özellikle ekonomik koşullardaki mevcut kötüleşmenin A.B.D. pazarındaki büyümeye olumsuz etkisinin %2-3 arasında olmasını beklemektedir. Özellikle 24 milyar ABD\$ tutarındaki ilacın patent süresinin durması da jenerik (eşdeğer) ilaçlara kayışı hızlandırırken; büyüme hızını da önemli ölçüde etkileyeceği öngörülmektedir.



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

TÜRKİYEDE İLAÇ SEKTÖRÜ

Ülkelerin milli gelirlerinden sağlığa ayırdıkları paylar, ekonomik gelişmişlik düzeylerine ve sağlık sektörünün yapılanmasına bağlı olarak farklı düzeylerde gerçekleşmektedir. OECD tarafından, üye ülkeler ile ilgili yayınlanan sağlık sektörü verilerine göre; 2005 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH)'ya oranına bakıldığında A.B.D. %15 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,1 ve %10,7 ile A.B.D.'yi takip etmektedirler. Türkiye'de 2005 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %5,7 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, A.B.D. önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 6.714 ABD\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Kanada ve Almanya, sırasıyla 3.678 ABD\$ ve 3.371 ABD\$ olan kişi başına düşen sağlık harcaması tutarlarıyla ikinci ve üçüncü sırayı almaktadır. Türkiye'de 2005 yılında kişi başına düşen sağlık harcaması 591 ABD\$ düzeyindedir. (Kaynak OECD)

Sağlık sektörü ve ilaç sektörü, fiyat esnekliği düşük olan, ekonomik krizlere karşı dayanıklılık gösteren ve düzenli olarak büyüyen ender sektörlerden biridir. Sağlık sektörünün kendi yapısından kaynaklanan büyüme trendi yanında, Devlet Planlama Teşkilatı ve sektör kuruluşları tarafından yapılan projeksiyonlar, Türkiye ekonomisinde süregelen büyüme, kişi başına düşen gelir ve nüfus artışı ile birlikte, sağlık harcamalarının 2023 yılına kadar yıllık ortalama %3,8 artacağını, GSYİH içerisindeki payının %6,8'e yükseleceğini ve %8 olan Avrupa ortalamasına yaklaşacağını göstermektedir. (Kaynak: DPT)

İlaç Harcamaları

İlaç harcamalarının toplam sağlık harcamaları içerisindeki payı araştırıldığında, Türkiye'nin toplam sağlık harcamaları içerisinde ilaç harcamalarının payının OECD ülkelerinin ortalamasının üzerinde seyrederek %24,8 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Oransal olarak, ilaç harcamalarının payı yüksek olmakla birlikte, Türkiye'de kişi başına düşen ilaç tüketimi, gelişmiş ekonomilere göre oldukça düşük seviyelerde seyretmektedir. İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası tarafından yayınlanan istatistiklere göre, kişi başına ilaç tüketimi 2006 yılında 85 ABD\$ iken 2007 yılında, 92 ABD\$ ve 2008 yılında 136 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %36'sını elinde bulunduran A.B.D.'de 2006 yılında 843 ABD\$, Avrupa pazarları olan Fransa'da 564 ABD\$, İngiltere'de 562 ABD\$ ve Almanya'da 500 ABD\$ olarak gerçekleşen ilaç tüketimi rakamları, Türkiye'de kişi başına düşen ilaç tüketiminin karşılaştırmalı olarak ne kadar düşük olduğunu gözler önüne sermektedir. (Kaynak:OECD)

İlaç harcamaları, kamu tarafından finanse edilen sağlık ve sosyal güvenlik sistemlerinin en önde gelen tüketim kalemlerinden biridir. Türkiye'deki sosyal güvenlik sistemi içerisinde Sosyal



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

Güvenlik Kurumu (SGK) çatısı altında yatan ve kronik hastalıklarda ilaç bedellerinin %100'ünü, emeklilerde %90'ını, çalışanlarda ve yeşil kartlılarda %80'ini ödemektedir. SGK'nın yanı sıra, devlet, Sağlık ve Savunma Bakanlıkları, üniversiteler ve diğer kamu kuruluşları ile kamu fonları aracılığıyla ilaç alımı gerçekleştirmektedir. Büyük ölçekli kamu harcamaları yanında, bireysel sigorta sistemleri ve hastaların doğrudan yaptığı ilaç alımları da küçük ölçekli talep kaynaklarıdır.

İlaç Sektörü'ne ilişkin Önemli Kavramlar

Dünyada ortalama insan ömrü, son 100 yıl içerisinde, 40'lı yaşlardan 70'li yaşlara yükselmiştir. Yaşam süresinin uzaması ve yaşam kalitesinin artmasındaki en önemli etkenlerden biri özellikle 20. yy'da sürekli gelişen, medikal teknolojileri ve araştırma çalışmalarını, bir çok hastalığa karşı yenilikçi tedavilere dönüştürmeyi başaran; ilaç sektörüdür. İlaç sektörü gerek insan sağlığıyla doğrudan ilişkisi, gerekse de sosyal güvenlik sistemleri içerisindeki maliyet rolü nedeniyle, bir çok ülkede devlet tarafından düzenlenen, ilaç geliştirme/patent verilmesi, üretimi, fiyatlandırması, dağıtımı ve satışı ile ilgili kapsamlı kanun ve düzenlemelerin uygulandığı bir faaliyet alanıdır. İlaç sektörü, dünyada en fazla AR-GE yatırımlarının gerçekleştirildiği, çok boyutlu ve ileri düzeyde teknolojilerin uygulandığı, eğitim seviyesi yüksek personel istihdam eden ve temel faaliyet alanı yanında toplumsal projelerde de önemli sosyal görevler üstlenen bir sektördür. İlaç sektörü ile ilgili açıklanması gereken önemli kavramlar orijinal ilaç, jenerik (eşdeğer ilaç), patent koruması, veri imtiyazı ve biyoteknolojik ilaçlar olarak özetlenebilir.

Orijinal İlaç, içerdiği maddeler açısından bilimsel olarak kabul edilebilir nitelikte etkinlik, kalite ve güvenliğe sahip olduğu kanıtlanan ve dünyada pazara ilk defa sunulan ruhsatlandırılmış üründür. Orijinal ilaç geliştirilmesi süreci, çeşitli deney, kontrol ve ruhsatlandırma aşamalarından oluşan uzun, yüksek maliyetli ve araştırmanın kendisinden kaynaklanan belirsizlik unsuru nedeniyle oldukça riskli bir süreçtir. Dünyanın yüksek AR-GE teknolojilerine sahip ilaç üreticileri tarafından geliştirilen bir etken hammaddenin ilaca dönüştürülmesi yaklaşık 8-10 yıllık bir süreci kapsamaktadır.

Jenerik (Eşdeğer) İlaç, ise içerdiği etkin madde itibarıyla orijinal ilaçla aynı eş değerliliği ispatlanmış olan, orijinal ilacın patent ve veri koruma süresi tamamlandıktan sonra üretilen ilaçtır. Jenerik ilaç satışları son yıllarda ciddi bir artış göstermektedir. Bunun en başta gelen nedeni ise, jenerik ürünlerin sağladıkları maliyet avantajıdır. Jenerik ilaçlar, orijinal ilaçların AR-GE ve finansal risk maliyetlerini taşımamaktadır. Günümüzde hükümetler, sosyal güvenlik politikalarını oluştururken; ucuz maliyetli ilaca erişimi sağlama hedefiyle birlikte, orijinal ilaç üreticilerinin yeni AR-GE yatırımları yapmaları ve ilaç geliştirmeleri yönünde teşvik etmeye de çalışmaktadır. Bu teşviklerin en önemli sayılabilecek olanları: orijinal ilaç için sağlanan patent koruması ve veri imtiyazı süreçleridir. İlaç sektöründeki patent koruma, yeni geliştirilen ilaç molekülüne 20 yıl süreyle koruma sağlamak ve bu süre dahilinde ilacın, ancak ilacın patent sahibinin yetkisiyle



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

üretilmesine, kullanılmasına ve satılmasına izin vermektedir. Patent koruma süresi, patent başvuru tarihi ile başlamaktadır.

Veri İmtiyazı ise, Dünya Ticaret Örgütü-TRIP Anlaşması'nda (Ticaretle bağlantılı Fikri Mülkiyet Hakları Anlaşması) ifade edildiği şekliyle, bir kuruluşun, bir ürünü için, ruhsat (pazarlama izni) almak amacıyla, ilgili kamu otoritesine sunduğu test ve klinik verilerine atıfta bulunarak veya kullanarak; bir başka kuruluşun ruhsat almak için başvurmadığı süreyi ifade etmektedir. Veri imtiyazının sağladığı koruma süresi, (Türkiye'de 6 yıl olarak belirlenmiştir.) ruhsatın alındığı tarihte başlamakta, çoğunlukla patentin sağladığı 20 yıllık koruma süresiyle örtüşmektedir. Veri imtiyazını önemli kılan, geliştirilmesi ve/veya ruhsatlandırılması normalden uzun süren yenilikçi ürünlere teşvik sağlayarak; tıbbın hizmetine sunulmasını sağlamaktır.

Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler

Türkiye'de ilaç pazarının güncel yapısı incelendiğinde, serbest eczane piyasası, SGK piyasası ve hastane piyasası olmak üzere 3 ana pazardan oluştuğu görülmektedir. Serbest Eczane Piyasası, 2009 yıl sonu itibarıyla, Türk Eczacıları Birliği tarafından açıklanan rakamlarla yaklaşık 24.000 eczaneden tüketicilere yapılan satışları ifade etmekte, SGK ve hastane piyasası ise, sosyal güvenlik kurumunun ve hastanelerin gerçekleştirdiği ilaç alımlarını kapsamaktadır. SGK ve hastaneler tarafından yapılan alımlar, doğrudan ilaç üreticilerinden veya ihale yöntemiyle ilaç dağıtıcılarından gerçekleştirilmekle beraber, serbest eczaneler, ilaç tedariklerini doğrudan ilaç dağıtıcılarından gerçekleştirmek zorundadır.

Türkiye İlaç Sektörü ve Serbest Eczane Piyasası hakkında güvenilir veriler sunan ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi IMS'den ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'nından derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2008 yılında %9 büyüme oranı ile yaklaşık 12 milyar TL'ye (9.3 Milyar ADB\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %5 olmuş; 1,38 milyar kutuya ulaşılmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

2008 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 136 ABD\$'dır. İthal-Yerli İlaç kullanımı ise 2008 yılında kutu bazında %80,1 yerli, %19,9 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında bu oranlar, ithal ilaçta %49,8 iken, yerli ilaçta %50,2 olarak gerçekleşmiştir. 2002-2008 yılları arasındaki trende bakıldığında hem kutu bazında hem de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2002 yılında kutu bazında %10,4 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2008'de %19,9'a, tutar bazında ise sırasıyla %33,5'ten %49,8'e yükselmiştir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Tedavi grupları açısından bakıldığında ise, pazarda tutar bazında ilk beş ilaç grubunda bir değişiklik olmamıştır. Antibiyotikler, Pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %14,9'la birinci gelirken, onkolojik ilaçlar, dünya pazarında yaşanan trende paralel olarak; %7,2 ile pazar paylarını yükseltmeye devam etmişlerdir. (Kaynak: IMS, İEİS)



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

TÜRKİYE İLAÇ DAĞITIM SEKTÖRÜ

Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü'nde dağıtım kanallarının işleyiş sistemi gelişmiş ülkelerdeki yapıya benzerlik göstermektedir. Ülkemizde sektör oyuncuları, yabancı sermayeli şirketler, ulusal şirketler, bölgesel şirketler ve kooperatiflerden oluşmaktadır. Son senelerde dünya ilaç sektöründe yaşanan konsolidasyon ilaç dağıtım kanallarını da etkilemiş, ilaç tüketiminin yoğun olduğu ülkelerde ilk üç dağıtıcının Pazar payı, %70'lerin üzerine çıkmıştır. Türkiye'de ise 1995 yılında %37 olan ilk üç oyuncunun Pazar payı, hızlı bir şekilde yükselerek 2008 yılında %83'e ulaşmıştır. Pazarda kayda değer Pazar payına sahip şirket sayısı halihazırda 10 civarındadır. Sektörün kendine özgü dinamikleri nedeniyle, sektöre giriş bariyerleri oldukça yüksektir. İlaç dağıtım kanallarında rekabeti belirleyen unsurlar fiyat ve hizmet kalitesidir. Fiyatta rekabet eczanelere önerilen iskonto oranları üzerinden söz konusu olurken; hizmet kalitesinde dağıtımın sıklığı ve güvenilirliği ile dağıtım zamanlamasının etkinliği ve stok elverişliliği ön plana çıkmaktadır.

2009 YILINDA SELÇUK ECZA

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, yaklaşık 100 yıllık bir geçmişe sahip olan Türkiye İlaç sektörünün önemli bir bileşeni olan ecza depoculuğu alanında 52 yıldır "güven, denge ve istikrarı" sembolize etmektedir. 2009 yılı rakamları ile 27 Ana Depo ve 80 Bölge Deposu ile toplam 107 şubede hizmet vermektedir. 24 saat aralıksız hizmet sunan 2000'e yakın aracı ve 31.12.2009 itibarıyla, 4.893 kişilik personel kadrosu ile Türkiye'nin her köşesine hizmet sunmaktadır.

Selçuk Ecza, güvenilirliğin ve istikrarın sembolü olarak Türkiye'nin her köşesindeki yaklaşık 20.000 eczaneye hizmet vermektedir. 2009 yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız % 36,0 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %36,7 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,1; kutu bazında ise %36,8'e karşılık gelmektedir.

2009 yılında her zamanki sosyal sorumluluk bilinci ile yeni toplumsal projelere imza atmaya ve eğitime olan koşulsuz desteğini sürdürmeye devam eden Selçuk Ecza tarafından 2009 yılının dördüncü çeyreğinde 1.479.229 -TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.897.036 -TL'dir.

Bağış ve yardımların 8.148.748.-TL'lik kısmı Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

FAALİYET RAPORU 01.01.2009-31.12.2009

Raporun Dönemi:	01.01.2009 – 31.12.2009
Ortaklığın Unvanı:	Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Kayıtlı Sermayesi:	750.000.000-TL
Çıkarılmış Sermayesi:	517.500.000-TL

Faaliyet Konusu

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin (Selçuk Ecza) faaliyet konusu, ilaç üretici firmaları ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmaktır. Geçtiğimiz 2009 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 51. kuruluş yılını kutlamıştır.

Bağlı Ortaklık

Selçuk Ecza, bağlı ortaklığı olan ve ödenmiş sermayesi 70.000.000-TL olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'de (As Ecza) %99,99 oranında paya sahiptir ve As Ecza, ana ortaklık olan Selçuk Ecza nezdinde konsolide edilmektedir. Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklığa (Grup) ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özsermaye, gelir ve giderlerin bir bütün olarak birleştirilmesi ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılarak konsolide mali tabloların hazırlanmasını içeren tam konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmaktadır.

Finansal Raporlama Standartları

Şirketimizin 31.12.2007 ve bu tarihten önce düzenlenmiş olan finansal tablolarının hazırlanmasına esas teşkil eden SPK'nın Seri:XI, No:25 Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır. Şirketimizin 2008 yılının finansal tabloları, SPK'nın 09.04.2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca düzenlenmiş ve söz konusu tebliğin 2 numaralı Geçici Maddesi çerçevesinde sınırlı incelemeden geçirilmiştir.



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

Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2008 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 21 Nisan 2009 tarihinde gerçekleştirilmiş ve önümüzdeki 3 yıl için yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	21/04/2009; 3 yıl
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21/04/2009; 3 yıl
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
İ. Haluk Ögütçü	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Nilgün Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl

Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ile esas sözleşmemizin 10. ve 11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler

12 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Ünvan	Görev Süresi
Figen Ertekin	Denetçi	12/05/2008; 3 yıl
Cihan Karagöz	Denetçi	12/05/2008; 3 yıl

Denetçilerin yetkileri TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde, esas sözleşmemizin 13. maddesinde belirlenmiştir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye (TL)	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.*	400.148.174,1	77.32%
Nazmiye Gürgen	9.200.000,0	1.78%
M. Sonay Gürgen	4.600.000,0	0.89%
Ahmet Keleşoğlu	36,8	0.00%
Nezahat Keleşoğlu	36,8	0.00%
Zerrin Altay	2,3	0.00%
Halka Açık Kısım	103.551.750,0	20.01%
Toplam	517.500.000,0	100.00%

*31.12.2009 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %5,00'i hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %82,32 olmuştur.

Üst Yönetim

Mustafa Sonay Gürgen

Genel Müdür

Mehmet Yılmaz

Genel Müdür Yardımcısı

İbrahim Haluk Öğütçü

Genel Müdür Yardımcısı

Ali Akcan

Mali İşler Koordinatörü

2009 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,40 milyar TL tutarında 399 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 36,0 olmuştur¹. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,7'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,1; kutu bazında ise %36,8'e karşılık gelmektedir.

¹ IMS'in pazar payı hesaplamalarına baz teşkil eden pazar büyüklüğü rakamlarının tüketici fiyatlarıyla hesaplanıyor olması ve söz konusu rakamlara, eczanelere bedelsiz olarak verilmiş ürünlerin de dahil ediliyor olması nedeniyle, pazar payı rakamlarından türetilebilecek verilerin şirket cirosu ile karşılaştırılması yanıltıcı olacaktır.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmiş 12 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 12 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,27 artış göstermiş 5,02 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.12.2009 tarihi itibarıyla toplam 107 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 80 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.12.2009 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.893'tür.

Yatırımlar

31.12.2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların önemli bir kısmı Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Gaziantep şubesi ana depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

Karlılık ve Mali Yapı (Rakamların tamamı UFRS'ye göre düzenlenmiştir.)

Grubun 12 aylık vergi sonrası net karı 231,72 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,61'dir. Yönetim Kurulu'nun 2008 yılı karına ilişkin olarak Genel Kurul'a sunduğu 36.225.000-TL'lik nakit temettü dağıtım önerisi, 21.04.2009 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edilmiş ve kar dağıtımı 26 Mayıs 2009 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde gerçekleştirilmiştir.

31.12.2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 375,1 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 544,38 milyon TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 3,48 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 8,13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2009 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.666,9 milyon TL, özsermayesi 1.000,6 milyon TL'dir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Karlılık

(Milyon TL)	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Net Satışlar	5.028,77	4.046,51
Brüt Kar	455,80	353,33
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>9,06%</i>	<i>8,73%</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	259,88	167,35
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>5,17%</i>	<i>4,14%</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	267,18	175,63
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>5,31%</i>	<i>4,34%</i>
Net Kar	231,72	160,67
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>4,61%</i>	<i>3,97%</i>

Finansal Yapı

(Milyon TL)	31.12.2009	31.12.2008
Aktif Toplamı	2.666,9	2.129,8
Özsermaye	1.000,6	805,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	375,1	38,7

Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası

Finansman ihtiyacımızın en önemli belirleyicisi, ticari borçlarımız ile ticari alacak ve stoklarımızın farkından oluşan 'net işletme sermayesi'dir. İşletme sermayesi ihtiyacı, şirketimizin özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacaklarımızın dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından 'risk yönetimi' büyük önem arz etmektedir. Şubelerimiz, iç denetim birimimiz tarafından sistematik bir şekilde risk odaklı denetime tabi tutulmakta ve müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir. İç denetim biriminin, risk odaklı denetimleri, nitelikli ve deneyimli insan kaynakları ve teknoloji kullanımı ile yılın dördüncü çeyreğinde de edecektir.

Yapılan Bağışlar

2009 yılının 12 aylık döneminde 8.897.036-TL tutarında bağış yapılmıştır.

Bağış ve yardımların 8.148.748.-TL'lik kısmı Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.



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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan ve 2005 yılında güncellenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlama yönünde çaba göstermektedir ve gelecekte de göstermeye devam edecektir. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aşağıda yer alan hususlar dışında uyulmaktadır:

- Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların Genel Kurul'da alınması yönünde esas sözleşmede bir hüküm yer almamaktadır (*Bölüm I, Madde 3.6*). Ancak, bölünme TTK gereği Genel Kurul'da alınacak kararlar olabilecektir.
- Oy hakkında nama yazılı A Grubu paylar lehine imtiyaz söz konusudur (*Bölüm I, Madde 4.5*)
- Esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemekte ve azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na temsilci göndermelerine olanak tanınmamaktadır (*Bölüm I, Madde 5*).
- Esas sözleşmede nama yazılı pay sahiplerinin paylarını serbestçe devredebilmelerini engelleyen bir hüküm yer almaktadır. Ancak halka açık olan hamiline yazılı payların devrine ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur (*Bölüm I, Madde 7*).
- Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye yoktur (*Bölüm IV, Madde 3.3*)
- Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerde Yönetim Kurulu'nun yapısı itibarıyla bağımsız üye yer almamaktadır. Diğer yandan, yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görevli olmaları nedeniyle, komite üyelerinin tamamının icrada yer almayan üyeler arasından seçilmesi mümkün olmamıştır (*Bölüm: IV, Madde 5*).

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam olarak uyum sağlayamadığımız hususların mevcut durum itibarıyla önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir.



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

BÖLÜM I-PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile ilişkileri Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü ünvanıyla Kürşad Duman tarafından yönetilmektedir. Kürşad Duman, *Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı*'na ve *Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı*'na sahiptir. Pay sahipleri ile ilişkileri biriminin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Kürşad DUMAN

Tel: +90 216 554 0693 - 0695

e-posta adresi:k.duman@selcukecza.com.tr

investorrelations@selcukecza.com.tr

Bireysel ve kurumsal yatırımcılardan e-posta vasıtasıyla gelen soru ve bilgi taleplerinin geciktirilmeksizin yanıtlanmasına özen gösterilmektedir.

Şirket sermayesinin İMKB'de işlem gören %20,01'lik kısmının önemli bir bölümünün 31.12.2009 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamalarında da belirtildiği gibi 31.12.2009 tarihi itibarıyla, hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin İMKB'den satın aldığı hisselerle ise toplam sermaye payı % 82,32 olmuştur. Bu nedenle şirketimiz, yerli ve yabancı aracı kuruluşlar tarafından düzenlenen ve yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri ile birebir görüşmelerin gerçekleştirildiği yatırımcı forumlarına ve toplantılarına iştirak etmeye gayret göstermektedir. Ayrıca çok sayıda mevcut ve potansiyel kurumsal yatırımcı, fon yöneticisi ve analistten gelen bilgi edinme amaçlı şirket ziyaret taleplerinin olumlu karşılanması için çaba gösterilmektedir. Dönem içerisinde birçok kurumsal yatırımcı/fon yöneticisi/analist tarafından e-posta vasıtasıyla sorulan sorulara ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak şartıyla yanıt verilmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Bireysel ve kurumsal yatırımcılar ile analistlerden gelen sorular, ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak şartıyla, en kısa süre içinde yanıtlanmaya çalışılmıştır. Gerek şirket merkezinde, gerekse yatırım bankaları ile aracı kuruluşların yurt içi ve yurt dışında düzenledikleri yatırımcı konferansları ve forumlarında, çok sayıda kurumsal yatırımcı, fon yöneticisi ve analist ile yüz yüze görüşme gerçekleştirilmiştir.

Esas sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Diğer taraftan dönem içinde şirketimize herhangi bir özel denetçi tayini talebi de olmamıştır.



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

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve şirketin Web Sitesini kullanmaya özen göstermektedir. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgi ve belgeler Web Sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılımını teminen pay defterine kayıtları hususunda herhangi bir süre öngörülmemiştir. Şirketimizin 51.750.000 adet nama yazılı A Grubu paylarının tamamı Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir

2009 faaliyetlerine ilişkin olarak 2010 yılında yapılacak olan Genel Kurul toplantısı öncesinde gündem maddeleri ile ilgili olarak bilgilendirme dokümanı hazırlanacak ve duyurulacaktır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde Web Sitemiz vasıtasıyla da duyurulacaktır. Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, kar dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı, Genel Kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

Esas sözleşmede Olağan Genel Kurul toplantısının hesap dönemini izleyen ilk üç ay içerisinde yapılması ve ilgili Genel Kurul ilanının, toplantıdan en az 15 gün önce yayınlanmış olması öngörülmektedir. Diğer taraftan konsolidasyona tabi olan mali tablolarımızın, Olağan Genel Kurul'un esas sözleşmede öngörülen zaman diliminde yapılabilmesine imkan verecek bir sürede açıklanabilmesi mümkün olamamaktadır. Bu çerçevede SPK ve İMKB düzenlemeleri ile 2009 yılı mali tablolarımızın 09.04.2010 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2009 yılı faaliyetlerimizin görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantımızın, esas sözleşmede belirtilen sürede gerçekleştirilebilmesi fiilen mümkün değildir. Mevcut düzenlemeler çerçevesinde kaçınılması mümkün olmayan bu gecikmenin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aykırılık teşkil etmediği kanaatindeyiz.

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



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

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında nama yazılı A Grubu paylara sahip ortakların 1 hisse karşılığı 10, diğer ortakların 1 hisse karşılığı 1 oy hakkı vardır. Yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu, A Grubu hisseye sahip ortaklar tarafından gösterilen adaylar içerisinde seçilmektedir. Nama yazılı hisse senetlerinin kanuni mirasçılar ve kurucular dışındaki gerçek ve tüzel kişilere devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır.

Şirketimiz sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde azınlık hakları sermayemizin en az 1/20'sini temsil eden pay sahiplerine tanınmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu yukarıda izah edildiği üzere A Grubu nama yazılı pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar içinden seçilmektedir. Bu itibarla azınlık payların yönetimde temsil edilmeleri söz konusu değildir.

Şirket birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Kara katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kar dağıtım politikamız aşağıdaki ilkeleri içermektedir:

- Şirket karından, şirketin operasyonel performansı, mali durumu, işletme sermayesi ihtiyacı ile makro ekonomik gelişmeler ve pay sahiplerinin beklentileri arasındaki denge dikkate alınmak suretiyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun her yıl belirlediği oranın altında kalmayacak şekilde nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi pay sahiplerine dağıtılır.
- Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.
- Şirket esas sözleşmesinde çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kardan pay ayrılabilmesi hükmü yer almaktadır.
- Genel Kurul tarafından verilecek yetki ve SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, Yönetim Kurulu temettü avansı dağıtılmasına karar verebilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilecek temettü avansı yetkisi verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya dağıtılmasına karar verilemez.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

- Kar dağıtımını Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ile belirlenen sürelerin içinde kalmak kaydıyla en kısa sürede tamamlanır.

7. Payların Devri

A Grubu nama yazılı hisse senetlerinin kanuni mirasçılar ve kurucular dışındaki gerçek ve tüzel kişilere devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır. İMKB'de işlem görmekte olan B Grubu hamiline yazılı hisse senetlerinin devrinde ise herhangi bir kısıtlama yoktur.



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

BÖLÜM II-KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz ‘bilgilendirme politikası’ aşağıda açıklanmaktadır:

- Şirketimiz pay sahiplerimiz ile diğer menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde eşitlik, doğruluk, tutarlılık ve zamanlama prensipleri çerçevesinde davranılmasını benimsemektedir. Bu politika dahilinde ele alınan duyuru ve açıklamalarımızın, şirketimizin hak ve menfaatlerini de gözetecek şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir bir şekilde yapılması esastır. Bu çerçevede sermaye piyasası mevzuatı gereğince belirlenen tüm konularda ve şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik yaratabilecek gelişmeler hakkında derhal kamuya bilgilendirme yapılır. Ancak kamuya açıklanan bilgiler, rekabet gücünü engelleyerek şirketimizin ve pay sahipleri ile diğer menfaat sahiplerinin zararına neden olabilecek sonuçlar doğuracak bilgileri ve ticari sır kapsamındaki bilgileri içermez. Kamuyu bilgilendirme, özel durum açıklamalarının yanı sıra gerekli hallerde basın açıklamaları yolu ile de yapılır. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve diğer menfaat sahiplerinden gelen bilgi ve görüşme talepleri Şirketimizin bilgilendirme politikası çerçevesinde değerlendirilerek, her türlü bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış olan içerik kapsamında gerçekleştirilir.
- Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda, yatırımcılar ile aracı kuruluşların araştırma uzmanlarına yönelik bilgilendirme toplantıları düzenlenir. Bunun yanı sıra pay sahiplerini ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçi ve yurtdışında gerçekleştirilen forumlara, konferanslara ve benzer nitelikteki toplantılara katılım sağlanır.
- Bilgilendirme politikasının takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu’na ve Denetim Komitesine ilgili konularda bilgi verir ve gerektiğinde önerilerde bulunur.

9. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları SPK’nın ilgili mevzuatı ve İMKB’nin düzenlemeleri çerçevesinde yapılmaktadır. 2009 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 12 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Söz konusu açıklamalara ilişkin olarak ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimizin yurt dışında kote olan hisse senedi yoktur.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket İnternet Sitesinin adresi www.selcukecza.com.tr dir. Web sitemizde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilerden 'sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli Yönetim Kurulu kararlarının toplantı tutanakları' dışında kalanların tümü yer almaktadır. 'Sıkça Sorulan Sorular' kısmı hazırlık aşamasındadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin çoğunluk paylarını kontrol eden Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin %51'ine Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı; %39,2'sine Ahmet Keleşoğlu ve %9,8'ine ise Nezahat Keleşoğlu sahiptir. Dolayısıyla, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Ahmet Keleşoğlu dolaylı olarak %30,3'ü; Nezahat Keleşoğlu ise dolaylı olarak %7,6'sı oranında pay sahibidirler.



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

BÖLÜM III-MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz, çalışanları ve diğer menfaat sahiplerinin kendilerini ilgilendiren hususlarda tam olarak ve zamanında bilgilendirilmesine özen göstermektedir.

Çalışanlar, şirketle ilgili gelişme ve bilgileri bağlı oldukları şube yöneticilerinden almaktadırlar. Diğer taraftan şirket yönetimi, şube müdürleri, muhasebe müdürleri, satınalma ve satış müdürleri ile bölge müdürlerini ihtiyaç oldukça arizi veya periodik olarak eğitime tabi tutmaktadırlar. Eğitim ağırlıklı olarak yapılan bu toplantılar, üst yönetim tarafından şirket personeline kendilerini ilgilendiren hususlarda ilgili yöneticiler kanalıyla doğrudan bilgi verilmesine de olanak sağlamaktadır.

Yapılmakta olan işin gereği olarak müşteriler, bölge müdürleri ve satış personeli ile tedarikçi firmalar da satın alma müdürleri ile sürekli bir iletişim içerisinde bulduklarından, kendilerini ilgilendiren gelişmeler hakkında en hızlı şekilde bilgi sahibi olmaktadır.

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz, müşterileri ve tedarikçilerinden aldığı geri beslemeyi ve önerileri Üst Yönetim kademesinde her zaman dikkat ve titizlikle değerlendirmeyi prensip edinmiştir. Selçuk Ecza Deposu, ilaç sektöründeki dağıtım zincirinde önemli bir pozisyona sahip olduğu için, karar ve politikalarında müşterisi olan eczanelerin ve tedarikçisi olan ilaç firmalarının görüşlerini her zaman dikkate almak mecburiyetinde olmuştur. Ayrıca devletin geri ödeme sistemine bağımlı küçük birer ekonomik işletme olan eczanelerin karşılaştıkları sorunlarının yönetim kademesinde dikkate alınmasının önemini bilincindedir.

14. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketin yazılı olmayan ancak kurum kültürü haline gelmiş bir insan kaynakları politikası vardır. Şirketin köklü bir kurum olmasının temelinde de bu politikanın neticesi olarak çalışanlarının sahip olduğu yüksek aidiyet duygusu yatmaktadır. Şirkette uzun yıllar çalışan personelin sayısı yüksektir. Çalışanlar sorun ve önerileri olması durumunda bunu öncelikle bağlı oldukları şube yöneticilerine aktarmakta, şube yöneticileri de gerekli gördükleri durumlarda konuyu üst yönetime iletmektedir.

Çalışanlardan ayrımcılık konusunda gelen bir şikayet olmamıştır.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Müşterilerin sorunlarına çözüm üretmek, memnuniyetlerini sağlamak ve muhafaza etmek şirketin başlıca politikaları içerisinde yer almaktadır. Şirket, müşterisi olan eczanelerle içinde bulunulan sektörün özellik ve dinamikleri nedeniyle çok yakın bir ilişki ve iletişim içerisinde olmak zorundadır. Şirketin odaklanmak zorunda olduğu ve başarısının temelinde yatan hususların başında etkin ve hızlı servis verilmesi konusundaki müşteri memnuniyeti yatmaktadır. Şirket müşterilerle olan ilişkilerini bölge müdürleri, şube müdürleri ve diğer satış personeli vasıtasıyla yürütmektedir.

Tedarikçilerle de sektörün kendine has özellikleri nedeniyle kesintisiz bir iletişim içinde bulunulması gerekmektedir ve bu ilişki ağını satın alma sorumluları sürdürmektedirler

16. Sosyal Sorumluluk

Selçuk Ecza tarafından 2009 yılının dördüncü çeyreğinde 1.479.229 -TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.897.036 -TL'dir.

Bağış ve yardımların 8.148.748.-TL'lik kısmı Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.



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

BÖLÜM IV-YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Görevi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
İ. Haluk Ögütçü	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi
Nilgün Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan M. Sonay Gürgen şirketin Genel Müdürlüğü'nü yürütmektedir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Yılmaz ve İ. Haluk Ögütçü Genel Müdür Yardımcısı, Ali Akcan ise Mali İşler ve Finansman Koordinatörü olarak görev yapmaktadırlar. Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görev almalarının başlıca nedeni sektörü iyi bilen ve şirketi yakından tanıyan deneyimli yöneticiler olmalarıdır. Söz konusu yöneticilerin tümü şirkette uzun yıllarıdır görev yapmaktadırlar.

Yönetim Kurulu'nda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi yoktur. Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlasının icracı üyelere oluşmasının, bunun yanı sıra mevcut yapıda bağımsız üye bulunmuyor olmasının pay sahipleri açısından herhangi bir sakınca teşkil etmediği düşünülmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler almaları hususunda bir kural ve/veya sınırlama yoktur. Genel Kurul toplantılarında TTK'nin 334 ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmektedir. İleride ortaya çıkabilecek iştirak, ortaklık ve benzeri



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

oluşumların yönetiminde şirketin en iyi şekilde temsil edilebilmesini teminen böyle bir sınırlama getirilmesi düşünülmektedir. Diğer yandan Yönetim Kurulu üyelerinin bu tür harici görevler nedeniyle şirketin yönetimine göstermeleri gereken ilgi ve özeni ihmal etmeleri durumunda böyle bir sınırlama getirilmesi söz konusu olabilecektir.

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Esas sözleşmede Yönetim Kurulu üyelerinin niteliklerini düzenleyen bir madde olmamakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan kriterlere uygun olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip olan kişilerden seçilmesine özen gösterilmektedir.

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyonu sektördeki öncü konumunu sürdürerek, müşterilerimizin her ihtiyacını, en fazla ürün çeşidi, en yüksek hizmet kalitesi ve en son teknoloji imkanları ile karşılayabilmektir. Vizyonumuz tüm müşterilerimize uluslar arası standartlarda hizmet vermek ve hizmet kalitesini çağın yeniliklerine göre geliştirmektir. Misyonumuzu yerine getirmek için stratejik hedeflerimiz Yönetim Kurulunca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu risk yönetimine ilişkin faaliyetlerini denetimden sorumlu komite üzerinden yürütür. Denetimden sorumlu komite, denetim müdürlüğü, bağımsız denetim kuruluşu, yeminli mali müşavir ile hukuk müşavirinden alacağı bilgi ve önerilerden faydalanır. Denetim müdürlüğü, hukuk ve iç denetimden sorumlu genel müdür yardımcısına bağlı olarak görev yapmaktadır

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Esas sözleşmeye göre Yönetim Kurulu ilk toplantıda kendi içinde bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Ayrıca Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi içinden seçeceği murahhas üyeye ve genel müdüre devredebileceği gibi pay sahibi olmayan müdürlere de devredebilir. Yönetim Kurulu temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bunların ne şekilde imza edebileceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder



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

22. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Esas sözleşmede Yönetim Kurulu'nun en az ayda bir kez olmak üzere şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanması hükme bağlanmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından genel müdür ve icrada görevli diğer Yönetim Kurulu üyeleri ile görüşülerek belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı zamanı ve gündemi konusunda bilgilendirilmeleri ve iletişimin sağlanmasını teminen sekreteryaya görevini mali işler koordinatörü yürütmektedir.

2009 yılında Yönetim Kurulu 49 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına üyelerin tam katılımı sağlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içerisinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmamıştır. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı olan Ahmet Keleşoğlu aynı zamanda şirketin tedarikçilerinden İbrahim Ethem Ulagay İlaç Sanayii Türk A.Ş.'de yaklaşık 27 yıldır Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ahmet Keleşoğlu, söz konusu firmada Selçuk Ecza Holding A.Ş. üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu hisselerin bir bölümünü satmış olmakla birlikte, Yönetim Kurulu başkanlığı görevini Selçuk Ecza açısından herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermeyecek ve Selçuk Ecza'nın tedarikçileri arasında haksız rekabet koşulları yaratmayacak şekilde sürdürmeye devam etmiştir.

24. Etik Kurallar

Şirketimiz yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, kurumsal sosyal sorumluluğun öneminin bilincinde olan, çevreye ve doğaya değer veren bir değerler bütünü çerçevesinde hizmet verme anlayışını benimsemiştir ve çalışanları nezdinde de bu anlayışın benimsenmesini teşvik etmiştir. Yazılı olarak bir etik kurallar seti oluşturulmamış olmakla birlikte böyle bir çalışma yapılması gündemdedir.

25. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. Birden fazla komitede görev yapan Yönetim Kurulu üyesi yoktur.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Denetim Komitesi üyesi olan Nazım Karpuzcu ve Nilgün Aksel icrada görevli değildirler. Denetim Komitesi 2008 yılında üçer aylık dönemlerle dört kez toplanmış ve şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler almış, kamuya açıklanacak mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na görüş bildirmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 12.02.2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olan İ. Haluk Ögütçü ve Ali Akcan icrada görevli Yönetim Kurulu üyeleridir. Kurumsal Yönetim Komitesinde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Bölüm IV, 5. maddesi çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyesi olmayan ve şirketimizde yatırımcı ilişkileri ve sermaye piyasası müdürü olarak görev yapan Kürşad Duman da yer almaktadır

26. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu başkanı, başkan yardımcısı ve üyelerine, 2009 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.683.542-TL'dir.

Şirketin Yönetim Kurulu üyelerine borç, kredi, kefalet vermesi söz konusu değildir.