

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

**1 Ocak- 31 Aralık 2010**

**FAALİYET RAPORU**



selçuk  
ecza  
deposu

"güven, denge, istikrar"



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

## İÇİNDEKİLER

2010'A GENEL BİR BAKIŞ .....	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE .....	2
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE.....	4
DÜNYADA İLAÇ SEKTÖRÜ .....	9
TÜRKİYEDE İLAÇ SEKTÖRÜ .....	10
İLAÇ HARCAMALARI.....	10
İLAÇ SEKTÖRÜNE İLİŞKİN ÖNEMLİ KAVRAMLAR .....	11
TÜRKİYE İLAÇ PAZARINA İLİŞKİN VERİLER.....	12
TÜRKİYE İLAÇ DAĞITIM SEKTÖRÜ .....	13
2010 YILINDA SELÇUK ECZA .....	13
FAALİYET RAPORU 01.01.2010-31.12.2010.....	14
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	15
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER .....	15
ORTAKLIK YAPISI .....	16
ÜST YÖNETİM.....	16
2010 YILINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ.....	16
FAALİYETLER .....	17
YATIRIMLAR.....	17
KARLILIK VE MALİ YAPI.....	17
FINANSMAN KAYNAKLARI VE Risk YÖNETİM POLİTİKASI.....	18
YAPILAN BAĞIŞLAR .....	18
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI.....	19
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU .....	20
BÖLÜM I-PAY SAHİPLERİ .....	20
BÖLÜM II-KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK.....	23
BÖLÜM III-MENFAAT SAHİPLERİ .....	25
BÖLÜM IV-YÖNETİM KURULU .....	27



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

***2010'A GENEL BİR BAKIŞ***

2010 yılı, 2008 yılı sonundan itibaren küresel ölçekte bir ekonomik bunalıma dönüşen kriz ortamının etkilerinin hafiflediği bir yıl olarak değerlendirilmektedir. 2009 yılında ekonomik büyüme tarafında ciddi sıkıntılar yaşayan dünya ekonomisi, artan işsizlik oranı ve özellikle ciddi anlamda azalan hanehalkı gelirleri neticesinde yaşanan olumsuz sarmalın dışına, 2010 yılı ile birlikte büyük ölçüde çıkmayı başarmıştır. Ekonomik krizden daha hızlı bir şekilde çıkabilmek adına öncelikle gelişmiş ekonomiler tarafından uygulamaya konan genişleyici para ve maliye politikaları 2010 yılında da sürdürülmüş bu ekseninde izlenen düşük faiz politikası nedeniyle kısa vadeli reel faizler "0"ın altına düşerken, uzun vadeli reel faizler yaklaşık %1'ler düzeyinde stabilize hale gelmiştir. Uygulanan genişleyici maliye politikaları neticesinde ulusal borç krizleri ile karşı karşıya gelen Avrupa ülkeleri içerisinde görece olarak borçluluğu yüksek olan başta Yunanistan ve İrlanda olmak üzere Portekiz ve İspanya'nın olduğu ülkeler hızlı bir şekilde mali disipline yönelerek bütçe harcamalarını kontrol etme yoluna girmişlerdir. Ulusal borç seviyelerinin sürdürülebilirliğinin ilk tartışılmaya başladığı dönemde, Yunanistan ve İrlanda ile başlayan borç krizinin Portekiz ve özellikle de Euro bölgesinin büyük ekonomilerinden olan İspanya'ya sıçramasıyla, tüm dünyada ekonomik büyümeyi tehdit edecek bir unsur haline geleceği kaygıları ağır basıyor olsa da; kısa süre içerisinde AB yetkilileri ve özellikle AB'nin güçlü ekonomileri olan Almanya ve Fransa'dan gelen AB Finansal Yardım Paketi'nin genişletilerek kullanılacağı yönündeki açıklamalarla bu kaygılar büyük ölçüde giderilmiştir. Kasım 2010 yılında yapılan seçimler sonucunda siyasi otorite açısından gelinen noktada A.B.D.'de iktidarın genişleyici maliye politikalarını sürdürme şansı oldukça azalmıştır. Japonya'da ise deflasyonist baskıları ortadan kaldırmak ve ekonomik büyümenin tekrar rotasına dönmesini sağlamak için hükümet genişleyici maliye politikalarını 2011 yılında da sürdürmeye kararlı görünmektedir. Bu bağlamda 2011 yılında ekonomik büyümenin desteklenmesi adına gelişmiş ekonomiler başta olmak üzere enflasyonist baskıları engellemek ve artan bütçe açıklarını dengelemek adına genişleyici maliye politikalarının yerine genişleyici para politikaları artarak kullanılmaya devam edilecektir.



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

***Küresel Ekonomi Üzerine***

2009 yılının son çeyreğinde belirgin hale gelen küresel ekonomideki toparlanma 2010 yılında da gerek gelişmiş ekonomilerde, gerekse önemli gelişmekte olan ekonomilerde devam etmiştir. Gelişmiş ekonomiler ile gelişmekte olan ekonomilerin arasındaki yapısal farklılıklar krizin etkilerinin bu ülkelerde farklı olarak yaşanmasına neden olmuştur. Bu bağlamdaki farklılıklar, küresel toparlanmanın devam ettiği 2010 yılında da ayrışmanın artarak süre gelmesine neden olmuştur. Gelişmiş ekonomilerde yavaşlama beklenenden daha az olurken; ekonomik büyüme baskı altında kalmaya devam etmiştir. İşsizlik hala yüksek seviyelerde seyretmektedir ve Euro Bölgesi'nin çevre ülkeleri olan Yunanistan'da, Portekiz'de ve İspanya'da kamu borçlarının sürdürülebilirliği ile ilgili kuşkulardan kaynaklanan yeniden yükselen finansal tansiyon ekonomik büyümenin önündeki aşağı yönlü riskleri arttırmaktadır. Birçok gelişmekte olan ekonomide, ekonomik aktivite canlılığını sürdürmektedir, bu doğrultuda enflasyonist baskılar belirgin hale gelmektedir ve bu ülkelerde ayrıca artan sermaye girişleri neticesinde ülke ekonomilerinin aşırı ısınma riski ile de karşılaştıkları görülmektedir. Birçok gelişmekte olan ülke, özellikle de Sahara Altı Afrika ülkelerinde ekonomik büyüme güçlüdür. 2010 yılında küresel ekonomi %5 oranında büyürken; 2011 yılında IMF'nin Dünya Ekonomik Görünümü Raporu, Ocak 2011 güncellemesine göre %4,5 oranında büyümesi beklenmektedir. 8 büyük ülkeden oluşan büyük gelişmiş ekonomiler 2010 yılında %3 oranında büyümüştür. Aynı büyüme sırasıyla A.B.D. ekonomisinde %2,8, Alman ekonomisinde %3,6, Fransa'da %1,6, İtalya'da %1,0 ve krizden diğer gelişmiş ülkelere göre daha fazla yara alan İspanya'da -%0,2 olarak gerçekleşmiştir. Kanada %2,9'lük büyüme oranı ile A.B.D. gibi Avrupa ekonomilerine göre daha hızlı bir toparlanma içinde olduğunu gösterirken; ekonomisi büyük ölçüde finansal sistem üzerine kurulu olan İngiltere ekonomisi %1,7'lik büyüme oranı ile %1,8 olan Euro Bölgesi ortalamasının bir miktar altında kalmıştır. Diğer gelişmiş ülkelerde ekonomik büyüme ortalama %5,6 olarak gerçekleşirken. Büyümenin motoru konumundaki Yeni Sanayileşen Asya Ekonomileri ortalama %8,2'lik büyüme oranı ile çok ciddi bir ekonomik performans yakalamıştır. Japonya ise hükümet tarafından uygulanan özellikle genişleyici maliye politikalarının etkisi ile ciddi anlamda ekonomik büyüme rotasına geri dönüş yaparak; %4,3'lük bir ekonomik büyüme oranına ulaşmıştır.

2010 yılında yükselen ve gelişmekte olan ekonomiler %7,1'le ciddi bir büyüme kaydederken, büyümenin en önemli motor gücü olarak kabul edilen BRIC ülkelerinden Çin %10,3, Hindistan %9,7, Brezilya %7,5 ve Rusya ise temelde düşen petrol ve meta fiyatlarına bağlı olarak görece olarak yavaş bir biçimde olmakla birlikte %3,7 oranında büyümüştür.

Dünya ekonomisi, özellikle 2010'un ikinci çeyrek döneminde %5 oranında ciddi bir büyüme sergiledikten sonra 3. Çeyrek dönemde ise görece olarak yavaşlayarak %3,5 oranında büyümüştür. 4. Çeyrekte ise küresel ekonomi bir miktar daha yavaşlayarak; yılın tamamında %5 oranında bir büyüme sergilemiştir.



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

IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporunun Ocak 2011 güncellemesine göre, IMF Dünya ekonomisinin 2011 yılında da %4,5 oranında büyümesini beklemektedir. Büyümenin motoru yine Çin ve Hindistan başta olmak üzere gelişmekte olan ülkeler ve Gelişen Asya ekonomileri olmaya devam edecektir. Büyüme oranlarındaki ayrışma toparlanmanın hızının da farklı ülkeler ve ülke grupları için farklı seviyelerde olması sonucunu doğuracaktır. IMF gelmiş ekonomilerin 2011 ve 2012'de yavaş büyüme oranlarını sürdürerek ard arda %2.5 oranında büyüyeceklerini öngörmektedir. Aynı dönemde yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin %6,5 oranında büyümesi beklenmektedir. Çin'de büyüme bir miktar yavaşlamak suretiyle %9,5'ler seviyesine gerilerken, Hindistan'ın da %8,5'ler düzeyine inmesi öngörülmektedir.

Yine 2011-12 döneminde enflasyonist baskıların gelişmiş ekonomiler için son derece düşük düzeylerde kalması beklenirken, düşük faiz politikalarının, artan petrol ve meta fiyatlarından kaynaklanan çekirdek enflasyon oranlarını tetiklemesine rağmen, devam etmesi öngörülmektedir. Halihazırda aşırı ısınma sinyalleri gösteren gelişmekte olan ve yükselen ekonomiler içinse zaten başlamış durumdaki faiz artırımı süreçlerinin artarak devam etmesi beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerin merkez bankaları ciddi oranlarda büyüyen ekonomilerinde, hammadde fiyatları kaynaklı ortaya çıkan maliyet enflasyonunu, faiz artırımları ile frenlemeyi planlarken, artan faiz oranları nedeniyle ülkelere girmekte olan ve girecek sıcak paranın risk oluşturmasını engellemek için ortodoks olmayan yöntemleri kullanmaya daha fazla yönelecektir.

2011 yılında küresel ekonomi için olası en büyük riskler: Özellikle 2010 yılında kendini gösteren Euro Bölgesi'nin çevre ülkelerinden gelen kamu borcu kaynaklı riskler, yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin aşırı ısınmaları sonucu ortaya çıkan enflasyonist baskılar, 2011 yılının ilk çeyreğinde özellikle Tunus ve Mısır'da yönetimlerin değişmesine yol açan ve petrol üreticilerinden Libya'nın ciddi anlamda siyasi kargaşaya sürüklenmesine yol açan halk hareketleri ve bu hareketlerin demokratik olmayan idare biçimleri ile idare edilen dünyanın en önemli petrol üreticileri konumundaki Orta Doğu ülkelerine yansması riski olarak ifade edilmektedir.

Bu varsayımlar altında IMF'in baz senaryosuna göre Ocak 2011 güncelleme notunda 90 Amerikan Doları olarak projekte edilen Brent petrolün, uzmanlarca K. Afrika'da ve Orta Doğu'da artan siyasi tansiyonun düşmesi ile birlikte Mart 2011 itibarıyla ulaştığı 115 Amerikan Doları seviyelerinden, 100 Amerikan Doları seviyelerine doğru ineceği düşünülmektedir.

Artan petrol fiyatları bir yandan büyümenin motoru olarak görülen Çin ve Hindistan gibi büyük yükselen ekonomileri ciddi anlamda olumsuz etkilerken, diğer yandan petrol ithalatçısı konumundaki diğer yükselen ve gelişmekte olan ekonomileri de ödemeler dengesi sorunları ile baş başa bırakmaktadır. Avrupa Borç krizinin temelde çevre Euro ülkeleri ile sınırlı tutulabileceği ve K. Afrika'daki ve Ortadoğu'daki politik gerginliğin bir süre sonra yatışacağı temel varsayımı altında, küresel ekonominin önündeki toparlanma açısından en büyük risk başta petrol fiyatları olmak üzere, çeşitli nedenlerle artan meta fiyatları olacaktır.



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

***Türkiye Ekonomisi Üzerine***

TÜİK tarafından yayımlanan güncel verilere göre Aralık ayı sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %16,9 artarak, piyasanın %11,4'lük beklentisinin üzerinde bir performans sergilemiştir. Aylık sanayi üretiminin bileşenleri incelendiğinde, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda %19 ile göreceli olarak güçlü bir artışa sahip olduğu görülmektedir. Diğer taraftan, madencilik sektöründeki yıllık büyüme %2 seviyesinde iken elektrik-gaz sektörü yıllık bazda %8 büyümüştür. Aralık ayı rakamıyla birlikte yılın genelinde ise sanayi üretimi yıllık bazda %13 oranında bir artış kaydetmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise %10 oranında bir daralma yaşanmıştır. Bu bağlamda takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış veriler, sanayi üretiminin aylık bazda %5,7 yükseldiğine ve esas rakama kıyasla daha “ılımlı” bir büyüme gösterdiğine işaret etmektedir.

Durum detaylı bir şekilde incelendiğinde, iç piyasaya üretim yapan sektörlerin 2010 yılı rakamlarını yukarı çektiği ve bundan dolayı kredi kanallarının desteklediği yurt içi talebin yıl genelinde büyümeyi desteklediği görülmektedir.

Öte yandan kapasite kullanım oranı kriz öncesi seviyelere kıyasla düşük olmasına rağmen genel durum, çıktı açığının hızla daraldığını göstermektedir. Buna rağmen MB önümüzdeki dönemde yeni politika oluşumunun sonucu olarak çıktı açığının kapanmasının göreceli olarak yavaşlayacağını ifade etmeyi sürdürmektedir.

MB'nin munzam karşılıkları arttırmaya devam etmesinin kredi maliyetini yükseltebileceği endişesiyle, borçlanarak tüketilecek olan bir kesimin tüketim faaliyetlerini öne alma olasılığı kısa vadede sanayi üretimini destekleyebilecektir. Fakat MB'nin krediler üzerinde beklediği yavaşlama etkisi gerçekleşirse, sanayi üretiminin de yılın ikinci çeyreğinde daha yavaş ilerlediğine tanık olunacaktır.

2010 yılı son çeyreğinde imalat sanayi cephesinde görülen güçlü ivme, yıllık GSYİH büyümesinin %8'i aşacağına işaret etmektedir. Fakat bu durum Merkez Bankası (MB) adına bir sürpriz oluşturmamaktadır. Bu doğrultuda MB Başkanı Durmuş Yılmaz yıllık GSYİH büyüme rakamının %9'a yakın bir düzeyde gerçekleşebileceğini önceden ifade etmiştir.

2010 yılında, özellikle başta petrol olmak üzere artan meta fiyatları neticesinde tekrar belirgin hale gelen ödemeler dengesindeki kırılganlık ve cari açığın finansmanının sürdürülebilirliği Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olmayı sürdürmüştür.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre 7,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık, 7 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde kalmıştır. Bu sayede 2010 yılında cari açık bir önceki yıla göre %247 genişleyerek 48,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 GSYİH verisi henüz açıklanmamış olsa da, yıllık cari açık / GSYİH oranının



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

yaklaşık %6,5 seviyesinde olacağı öngörülmektedir. 2009 yılında bu oran %2,3 olarak gerçekleşmiştir. Aylık olarak pek bir hareket görülmemekle birlikte, net hata noksan kalemi üzerinden yıllık giriş bir önceki yıla göre %15 azalarak 4,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Sadece bu kalem üzerinden cari açığın %9'u finanse edilmiştir. Yıl genelinde ise 16,3 milyar dolarlık oldukça kuvvetli bir net portföy girişi görülüyor.

MB'nin Ocak ayı için yayınladığı öncü verilere göre, yabancı yatırımcıların özellikle sabit getirili menkul kıymetler piyasasında alış yönünde hareket ettikleri görülmektedir. Ocak ayı içerisinde erken bir not artırımına ilişkin beklenti ve Hazine'nin TÜFE'ye endeksli kıymet için açtığı ihaleye ilginin yoğun olmasıyla yabancı yatırımcıların para girişini arttıran iki unsur olarak ön plana çıkmaktadır. Bununla birlikte net hata noksan, net portföy yatırımları ve doğrudan yatırımların toplamının, yıllık cari açığın %57'sini finanse ettiği görülmektedir.

Büyük resme bakıldığında cari açık halihazırda ekonominin en kırılgan noktası olarak göze çarpmaktadır. Tüketim tarafındaki artış cari açığı körükleyen temel unsurlardan biri olarak görünürken; öte yandan üretimin genel olarak ithal edilen hammaddeye bağlı olması cari açık probleminin yapısal kısmını oluşturmaktadır. MB'nin uyguladığı yeni politika karması, geleneksel ortodoks tedbirlerin dışına çıkarak özellikle cari açığın finanse edilmesinde etkili görülen sıcak parayı kontrol etmeyi planlamaktadır. Bu politika uygulamasının etkilerinin özellikle yılın 2. Yarısında hissedileceği düşünülürken; emtia fiyatlarındaki önemli yükseliş, cari açığın GSYİH'ya oranının düşürülmesine büyük ölçüde engel olacaktır.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %152 artarak 16,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde aylık faiz dışı açık ise %166 genişleyerek 14,3 milyar TL olmuştur. Böylece 2010 yılı itibarıyla bütçe açığına baktığımızda açığın 39,6 milyar TL (hedefin %80'i), faiz dışı fazlanın ise 8,7 milyar TL (hedefin %133'ü) düzeyinde olduğu görülmektedir.

Hükümetin %6,8'lik GSYİH büyüme tahmini baz alındığında yıllık bütçe açığı ve faiz dışı fazlanın milli gelire oranının sırasıyla %3,6 (%4,9'luk ilk hedefin ve güncellenen %4'lük tahminin altında) ve %0,8 (%0,6'lık ilk hedefin ve güncellenen %0,5'lik tahminin üzerinde) olduğu görülmektedir.

2010 yılının tamamına baktığımızda, faiz dışı harcamaların sene başında öngörülen miktarın %107'si düzeyinde olduğu görülmektedir. Yatırım harcamaları ve borç verme tarafında da sınırların geçildiği belirgindir. Alt detaylara bakıldığında ise mal alımları kaleminde sene başında belirtilen ödeneğin üzerine çıkmış olması da dikkat edilmesi gereken noktalardan biridir.

Yılın tamamında vergi gelirlerinin hedefi aştığı buna karşılık faiz giderlerinin tahmin edilenin altında kaldığı net bir şekilde görülmektedir. Bütçe rakamları önceki yıllarda olduğu gibi, düşen faiz ortamında artan tüketimle desteklenmektedir. Vergi gelirlerinin %67'sini dolaylı vergilerin





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

oluşturuyor olması da, bütçe performansının iç tüketime ne kadar bağlı olduğunu gözler önüne sermektedir. 2011’de de iç tüketimin büyümenin temel tetikleyicisi olmayı sürdüreceği beklenmektedir. Faizlerin kontrollü seyri beklentisiyle birleştiğinde, bütçe gelişmeleri temelde aynı şekilde devam edecektir. Her ne kadar 2011 seçimlerinden önce hükümetin harcamaları arttırmasının kaçınılmaz olduğu ekonomi çevreleri tarafından öngörülse de, artan harcamaların genel olarak yılın ikinci yarısında dengeleneceği düşünülmektedir.

Artan emtia fiyatlarının bütçe üzerinde yaratacağı baskıların yılın ikinci yarısında yönetilen fiyatlar tarafında artışlara neden olabileceği ve bunun da maliyet enflasyonunu tetikleyeceği önemli varsayımlardan biridir. Hükümet tarafında çoğu zaman olduğu gibi bir seçim ekonomisi uygulanmayacağı ve seçim sonrası farklı mali tedbirler alınmayacağı ifade edilse de, uygulanması muhtemel fiyat artışları enflasyon cephesinde MB’nin elini zorlaştıracak ve faiz arttırmalarına yol açabilecek gelişmeler olarak görünmektedir.

Enflasyon cephesinde ise TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Aralık’ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,3 azalarak, piyasanın %0,26’lık tahminin tam tersi bir tablo ortaya çıkarmıştır. Bununla beraber, yıllık TÜFE de %6,4 seviyesine gerileyerek; MB’nin %6,5 olan resmi hedefinin altında gerçekleşmiştir.

Üretici fiyatlarının ise artan petrol fiyatlarının gölgesinde kaldığı görülmektedir. Yıllık ÜFE %8,9 seviyesinde gerçekleşirken imalat sanayi fiyatlarındaki yükseliş %6,6 ile sınırlı kalmıştır. Önümüzdeki dönemde özellikle enerji grubundaki emtiaların fiyatları yükselmeye devam ettiği sürece, üretici cephesinde artan maliyetlerin tüketiciye yansımaları kaçınılmaz olacaktır.

Gıda grubunda aylık bazda %2,7 gerileyen fiyatların, Aralık TÜFE rakamını 0,9 yüzde puan (yp) aşağı çektiği görülmektedir. Yıllık gıda enflasyonuyusa %7 ile MB’nin son Enflasyon Raporu’nda öngördüğü %10,5’un oldukça altında kalmıştır.

Sonuçlar beklentilere göre oldukça olumlu olsa da enflasyon ile ilgili tüm öngürülerin gıda grubuna dayandırılması sağlıklı görünmemektedir. Bu mal grubundaki normalin ötesindeki esnek fiyat hareketleri enflasyon hedeflemesi için oldukça ciddi bir risk oluşturmaktadır. Giyim grubundaki fiyat düşüşleri ise önemli ölçüde mevsimsellikten kaynaklanmaktadır ve genel tablo ile uyumludur.

Ancak konut ve haberleşme gruplarındaki fiyat artışları özellikle dikkat çekmektedir. 2011 yılı ile birlikte yıllık enflasyonda önemli gerilemeler görülmesi beklenmektedir. Bu dönemde MB, iletişim stratejisini “düşük enflasyon-düşük faiz” üzerine kurmaya devam edecektir. Hükümetin Bu yıl yönetilen fiyatlar cephesinde zam düşünmediğini belirtmesi de enflasyon endişelerini dizginleyeceği düşünülmektedir. 2011 yıl sonu itibarı ile piyasa tarafından TÜFE enflasyonunun %7 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.





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

TÜİK tarafından son olarak açıklanan güncel enflasyon verilerine göre: 2011 yılı Şubat ayında 2003 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde bir önceki aya göre %0,73, bir önceki yılın Aralık ayına göre %1,14, bir önceki yılın aynı ayına göre %4,16 ve on iki aylık ortalamalara göre %7,76 artış gerçekleşmiştir.

Ana harcama grupları itibarıyla bir ay önceye göre en yüksek artış %2,54 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşmiştir. Şubat ayında endekste yer alan gruplardan ulaşırmada %1,77, ev eşyasında %0,92, çeşitli mal ve hizmetlerde %0,83, lokanta ve otellerde %0,45, haberleşmede %0,43, eğitimde %0,14, sağlıkta %0,11, alkollü içecekler ve tütünde %0,01 artış, konutta %-0,14, eğlence ve kültürde %-0,40, giyim ve ayakkabıda %-5,15 düşüş gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en yüksek artış %8,60 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşmiştir. Çeşitli mal ve hizmetler (%7,36), ulaşırmada (%6,03), giyim ve ayakkabı (%5,35), ev eşyası (%4,66), gıda ve alkolsüz içecekler (%4,53), konut (%4,38), eğitim (%4,35) artışın yüksek olduğu diğer harcama gruplarıdır.

Yine aynı dönemde 2003 Temel Yıllı Üretici Fiyatları Endeksi'nde bir önceki aya göre %1,72, bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,13, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,87 ve on iki aylık ortalamalara göre %9,23 artış gerçekleşmiştir. Aylık değişim tarım sektöründe %2,15, sanayi sektöründe %1,63 olarak gerçekleşmiştir.

Tarım sektörü endeksinde, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,13, bir önceki yılın aynı ayına göre %12,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,07 artış gerçekleşmiştir. Sanayi sektörü endeksinde ise bir önceki yılın Aralık ayına göre %3,91, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,44 ve on iki aylık ortalamalara göre %7,17 artış gerçekleşmiştir.

ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde en yüksek aylık artış %12,15 ile ham petrol ve doğalgaz çıkarımı alt sektöründe gerçekleşmiştir.

Sanayinin üç sektöründen, madencilik ve taşocakçılığı sektöründe %2,77, imalat sanayi sektöründe %2,32 artış, elektrik, gaz ve su sektöründe %-4,42 düşüş gerçekleşmiştir.

Bir önceki aya göre endekslerin en fazla artış gösterdiği alt sektörler, ham petrol ve doğalgaz çıkarımı (%12,15), kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı (%5,59), tekstil ürünleri imalatı (%4,98), ana metal sanayi (%3,75), iletişim teçhizatı imalatı (%3,19), büro makineleri imalatı (%3,14), motorlu kara taşıtları imalatı (%3,10) alt sektörleridir. Buna karşılık suyun toplanması, arıtımı ve dağıtımı (%-6,64), elektrik ve gaz üretimi (%-4,17) bir ay önceye göre endekslerin en fazla gerilediği alt sektörler olmuştur.



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

Sonuç olarak bakıldığında Merkez Bankası uygulamakta olduğu para politikasının sıkılaştırıcı olduğu konusunda yabancı yatırımcıları ikna etmekte zorlanmaktadır. Küresel yatırımcılar politika faizlerinde sıkılaşmaya gitmeden munzam karşılık oranlarının artırılması yoluyla enflasyonun kontrol altına alınacağına inanmamaktadırlar.

Yeni para politikasının küresel sermayenin gelişmekte olan ülkelerden yeniden gelişmiş piyasalara yöneldiği bir döneme rastlaması da MB'nin işini zorlaştırmaktadır. Sıcak para korkusuyla faizlerin düşürüldüğü bir dönemde küresel sermayenin gelişmekte olan ülkelerden uzaklaşması Türk lirasında görece sert bir değer kaybına yol açarak enflasyonla mücadelede işi zorlaştırmıştır.

Yurtiçinde kamuoyuna ve uluslararası arenada küresel yatırımcılara yapılan açıklamalar neticesinde piyasaların yeni politikalara güveninde kısmi bir ilerleme sağlandığı görülmektedir. Fakat Türk Lirası'nda yaşanan kayıpların geri kazanılamaması ve uzun dönemli faizlerin halen çok yüksek seyretmesi, halihazırda bu yolda yapılması gereken çok şey olduğunu göstermektedir.

Gelişmiş ekonomiler başta olmak üzere küresel ekonomiye dahil birçok ülke tarafından genişleyici para politikaları uygulanan bir dönemde sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ekonominin enflasyonu düşürmek adına yüksek faiz politikası uygulaması oldukça tartışmalı olacaktır. Gelişmiş ülkelerde faizlerin bu kadar düşük olduğu ve küresel likiditenin böylesine bol olduğu bir ortamda faizlerdeki sert artışların ülkeye sıcak para girişini artırarak Türk Lirası'nı aşırı değerlendireceği ve ödemeler dengesi başta olmak üzere, kamu maliyesi ve borçlanma maliyeti gibi makro dengeleri bozacağı ekonomi çevreleri tarafından sıklıkla dile getirilmektedir.

Günümüz ekonomik konjonktürü içerisinde faiz artışı yerine faiz dışı para politikası araçlarının kullanılmasıyla iç talebin sınırlanmasının orta vadede enflasyonla mücadele adına daha etkili olabileceği öngörülmektedir. Kamu kesiminin borçlanma ihtiyacındaki azalma, bankacılık sektörünün kaldırıcının düşük olması ve hane halkının düşük borçluluğu kredi kanalıyla beslenen iç talep ağırlıklı yüksek büyüme için elverişli bir zemin hazırlamaktadır. Faizlerin düştüğü bir ortamda net faiz marjlarındaki daralmaya karşı bankalar kredi hacimlerini artırarak karlılığını korumayı hedeflemektedir. Bu koşullar altında kredi faizlerini yukarı çekmek ve kredi talebini yavaşlatmak oldukça zor görünmektedir. Bankanın politika faizlerini açıkladığı düzeyde tutmak için munzam karşılıklardaki artışla çektiği paranın bir kısmını açık piyasa işlemleri ile bankalara geri vermesi para politikasının etkisini kısmen hafifletmektedir. Buna rağmen sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ortamda Merkez Bankası'nın yapabileceği daha fazla bir şey bulunmamaktadır. MB'nin bankalara verdiği para miktarını kısıması, bankaların farklı kredi kanalları ile yurtdışından daha fazla parayı Türkiye'ye getirmelerine neden olacaktır.



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

***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 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 2010'da yaptığı "2011 yılında Küresel İlaç Piyasası Tahminleri" adlı sunumundan alınan verilere göre 2010 yılı itibarıyla dünya ilaç sektörü 830 milyar ABD\$ pazar büyüklüğüne sahiptir. 2011 yılında 2010 yılındaki büyüme oranının biraz artarak %5,0-7,0 düzeyine yükseleceği ve 2011 yılı pazar büyüklüğünün yaklaşık 880 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2011 yılında Kuzey Amerika'nın yaklaşık 340-350 milyar ABD\$ Doları pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %39,4'ünü oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255 milyar ABD\$ ve %29 Pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlar içerisinde 2010 yılında %5,0-%7,0 oranında büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %9,1 pazar payı ile dünya pazarındaki güçlü konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2011 yılında yaşanması beklenen büyümenin motoru olarak yine son yıllarda olduğu gibi "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği, her yıl %20'nin üzerinde büyüme kaydeden Çin başta olmak üzere, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya'nın içerisinde bulunduğu 17 ülkeden oluşan grubu işaret etmektedir. IMS, bu grubun büyüme oranının 2010-2014 yılları arasında %14-17 arasında olmasını beklemektedir. Bununla beraber IMS tarafından ilaç harcamalarının ağırlıklı olarak kamu tarafından geri ödendiği ülkelerde bütçe harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, devlet müdahalelerinin önümüzdeki dönemde de görüleceği düşünülmektedir.

2011'de dünya pazarının dominant oyuncusu olan A.B.D. pazarında gelişmiş pazarların üzerinde %3,0-5,0 arasında bir büyüme olacağı öngörülmektedir. IMS, özellikle ekonomik koşullardaki mevcut kötüleşmenin A.B.D. pazarındaki büyümeye olumsuz etkisinin %2-3 arasında olmasını beklemektedir. 2011 yılında dünya pazarlarında yaklaşık 30 milyar ABD\$ satış gerçekleştiren



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

orijinal ilaçların, gelişmiş ülke pazarlarında jenerik (eşdeğer) ilaçların rekabeti ile karşı karşıya kalacağı öngörülmektedir. Sadece A.B.D.’de son 12 aylık dönemde 93 milyon reçeteye konu olan ve 17 milyar ABD\$ satış gerçekleştiren Lipitor®, Plavix®, Zyprexa® ve Levaquin® gibi ilaçlar piyasa ayrıcalıklarını kaybedecektir.

### ***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; 2008 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH)’ya oranına bakıldığında A.B.D. %16 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,2 ve %10,5 oranları ile A.B.D.’yi takip etmektedirler. Türkiye’de 2008 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %6,0 olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, A.B.D. önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 7.538 ABD\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Norveç ve Avusturya, sırasıyla 5.003 ABD\$ ve 3.970 ABD\$ olan kişi başına düşen sağlık harcaması tutarlarıyla ikinci ve üçüncü sırayı almaktadır. Türkiye’de 2008 yılında kişi başına düşen sağlık harcaması 586 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 İşverenleri Sendikası (İEİS) tarafından yayınlanan istatistiklere göre, kişi başına ilaç tüketimi 2010 yılında 133 ABD\$ iken 2009 yılında, 136 ABD\$ ve 2008 yılında 92 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %36’sını elinde bulunduran A.B.D.’de 2009 yılında 956 ABD\$, Önde gelen Avrupa pazarları olan Fransa’da 651 ABD\$, Almanya’da 495 ABD\$, ekonomi çevreleri tarafından Türkiye ile sıklıkla karşılaştırılan Güney Avrupa ülkelerinden İspanya’da 503



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

ABD\$, Portekiz de ise 442 ABD\$'dir. Bu rakamlar, Türkiye'de kişi başına düşen ilaç tüketiminin karşılaştırılmalı 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 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 Sektörüne 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



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

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 sağlamakta ve bu süre dahilinde ilacın, ancak ilacın patent sahibinin yetkisiyle 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, 2010 yıl sonu itibarıyla, Türk Eczacıları Birliği (TEB) 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 2010 yılında %1.2 oranında daralarak 13,9 milyar TL'ye (9.2 Milyar ADB\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %2,8 olmuş; 1,45 milyar kutuya ulaşılmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

2010 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 133 ABD\$'dır. Pazarda ithal-yerli ilaç kullanımı ise 2010 yılında kutu bazında %77,4 yerli, %22,6 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında %51'i yerli,%49'u ise ithal ilaç olarak gerçekleşmiştir. 2003-2010 yılları arasındaki trende bakıldığında hem kutu bazında hem de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2003 yılında kutu bazında %11,6 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2010 yılında %22,6'ya, tutar bazında ise sırasıyla %37,3'ten %51'e yükselmiştir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Pazarda, tutar bazında, ilk 5 tedavi grubu sıralamasında bir önceki yıla göre bir değişiklik olmamakla birlikte, genel olarak pazardaki büyüme trendi birinci basamak tedavi alanından





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

(Antibiyotik vb.) uzmanlık bazlı tedavi alanlarına (Solunum Sistemi, Onkoloji vb.) kaymaktadır. Antibiyotikler, Pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %13,9'la birinci gelirken, onkolojik ilaçlar, dünya pazarında yaşanan trende paralel olarak; %7,2 ile pazar paylarını yükseltmeye devam etmişlerdir. (Kaynak: IMS, İEİS)

***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 2010 yılında %85'in üzerine çıkmıştır. 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, vade yapısı ve hizmet kalitesidir. Fiyatta rekabet eczanelere önerilen iskonto oranları üzerinden, vade yapısında rekabet geri ödeme vadeleri üzerinden söz konusu olurken; hizmet kalitesinde dağıtımın sıklığı ve güvenilirliği ile dağıtım zamanlamasının etkinliği ve stok elverişliliği ön plana çıkmaktadır.

***2010 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 53 yıldır "güven, denge ve istikrarı" sembolize etmektedir. 2010 yılı sonu itibarıyla 27 Ana Depo ve 87 Bölge Deposu ile toplam 114 şubede hizmet vermektedir. 24 saat aralıksız hizmet veren 2000'in üzerinde aracı ve 31.12.2010 itibarıyla, 5.162 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. 2010 yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız % 35,7 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %35,8 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,4; kutu bazında ise %36,1'e karşılık gelmektedir.

2010 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 937.805 -TL'dir.





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

***FAALİYET RAPORU 01.01.2010-31.12.2010***

<b>Raporun Dönemi:</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>
<b>Ortaklığın Unvanı:</b>	Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
<b>Kayıtlı Sermayesi:</b>	750.000.000-TL
<b>Çıkarılmış Sermayesi:</b>	621.000.000-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 2010 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 52. 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 finansal 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 finansal 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 2009 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir; 21 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

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.*	480.177.808,92	%77,32
Nazmiye Gürgen	11.040.000,00	%1,78
M. Sonay Gürgen	5.520.000,00	%0,89
Ahmet Keleşoğlu	44,16	%0,00
Nezahat Keleşoğlu	44,16	%0,00
Fusun Kolat	2,76	%0,00
<i>Halka Açık Kısım</i>	124.262.100,00	%20,01
<b>Toplam</b>	<b>621.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

\*31.12.2010 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

<b>Mustafa Sonay Gürgen</b>	Genel Müdür
<b>Mehmet Yılmaz</b>	Genel Müdür Yardımcısı
<b>İbrahim Haluk Ögütçü</b>	Genel Müdür Yardımcısı
<b>Ali Akcan</b>	Mali İşler Koordinatörü

#### 2010 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2010 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,46 milyar TL tutarında 410 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 35,7 olmuştur<sup>1</sup>. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %35,8'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,4'e; kutu bazında ise %36,1'e karşılık gelmektedir.

<sup>1</sup> 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 %2,52 azalarak 4,902 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam 114 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 87 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.162'dir.

#### *Yatırımlar*

31.12.2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan As Ankara şubesi ana depo inşaatı ,Selçuk Merkez harcamaları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun 12 aylık vergi sonrası net karı 183,93 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %3,75'tir. 31.12.2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 1,641 milyar TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1,839 milyar TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 8,14 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 83,59 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2010 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 4.172,0 milyon TL, özsermayesi 1.112,1 milyon TL'dir.

#### *Karlılık*

(Milyon TL)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
<b>Net Satışlar</b>	<b>4.902,24</b>	<b>5.028,77</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>382,77</b>	<b>455,80</b>
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>7,81%</i>	<i>9,06%</i>
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)</b>	<b>178,31</b>	<b>260,18</b>
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>3,64%</i>	<i>5,17%</i>
<b>Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)</b>	<b>186,23</b>	<b>267,48</b>
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>3,80%</i>	<i>5,32%</i>
<b>Net Kar</b>	<b>183,93</b>	<b>231,72</b>
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>3,75%</i>	<i>4,61%</i>



## SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

#### *Finansal Yapı*

(Milyon TL)	31.12.2010	31.12.2009
Aktif Toplamı	4.172,0	2.666,9
Özsermaye	1.112,1	1.000,6
Kısa Vadeli Finansal Yüküm	1.641,0	375,1

#### *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*

2010 yılının 12 aylık döneminde 937.805-TL tutarında bağış yapılmıştır.



**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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

***KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM 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:

**Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürlüğü**

Tel: +90 216 554 0554 / 693 (dahili)

e-posta adresi: [investorrelations@selcukecza.com.tr](mailto: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 31.12.2010 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamalarında da belirtildiği gibi 31.12.2010 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 62.100.000 adet nama yazılı A Grubu paylarının tamamı Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir

2010 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak 2011 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 2010 yılı mali tablolarımızın 08.04.2011 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2010 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.

#### **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.



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

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 ayrılabilceği 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.
- Kar dağıtımı 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. 2010 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 7 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](http://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.

### **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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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**

2010 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 937.805 -TL'dir.



**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 üyelerden 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 oluşumların yönetiminde şirketin en iyi şekilde temsil edilebilmesini teminen böyle bir sınırlama getirilmesi düşünülmemektedir. 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.





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

**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

**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 sekretarya görevini mali işler koordinatörü yürütmektedir.

2010 yılında Yönetim Kurulu 51 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.



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

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 30 yılı aşkın bir süredir 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.

Denetim Komitesi üyesi olan Nazım Karpuzcu ve Nilgün Aksel icrada görevli değildirler. Denetim Komitesi 2010 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 İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü olarak görev yapan Kürşad Duman da yer almaktadır



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

**26. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim Kurulu başkanı, başkan yardımcısı ve üyelerine, 2010 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.935.705 -TL'dir.

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