

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

**1 Ocak- 31 Aralık 2011**

**FAALİYET RAPORU**



selçuk  
ecz  
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

TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE.....	5
DÜNYADA İLAÇ SEKTÖRÜ.....	10
TÜRKİYEDE İLAÇ SEKTÖRÜ.....	11
İLAÇ HARCAMALARI.....	12
İLAÇ SEKTÖRÜNE İLİŞKİN ÖNEMLİ KAVRAMLAR.....	13
TÜRKİYE İLAÇ PAZARINA İLİŞKİN VERİLER.....	14
TÜRKİYE İLAÇ DAĞITIM SEKTÖRÜ.....	15
2011 YILINDA SELÇUK ECZA.....	16
FAALİYET RAPORU 01.01.2011-31.12.2011.....	17
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	18
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER.....	19
ORTAKLIK YAPISI.....	19
ÜST YÖNETİM.....	20
2011 YILINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ.....	20
FAALİYETLER.....	20
YATIRIMLAR.....	21
KARLILIK VE MALİ YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.).....	21
FINANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI.....	22
YAPILAN BAĞIŞLAR.....	22
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI.....	23
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU.....	24
BÖLÜM I-PAY SAHİPLERİ.....	24
BÖLÜM II-KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK.....	28
BÖLÜM III-MENFAAT SAHİPLERİ.....	30
BÖLÜM IV-YÖNETİM KURULU.....	32



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

***2011'E GENEL BİR BAKIŞ***

2011 yılı ilk bakışta küresel ekonomide büyüme performanslarının da içinde bulunduğu birçok makroekonomik parametre açısından, ülkeler ve bölgeler arasındaki ayrışmanın devam ettiği bir yıl olmuştur. Gelişmiş ülke ekonomileri görece olarak toparlanmış görünseler de özellikle yılın ikinci yarısından itibaren Yunanistan başta olmak üzere, Portekiz, İspanya ve son olarak da İtalya gibi Güney Avrupa ekonomilerindeki kamu borç problemleri Avro Bölgesi'ndeki ekonomik sorunları arttırarak; risk algısının negatif yönde değişmesine neden olmuştur. Adı geçen ülkelerde yaşanan ekonomik problemler öncelikle Avro Bölgesi'ni daha sonra da Avro Bölgesi'ne ekonomik olarak bağımlılığı yüksek Doğu Avrupa ekonomilerini ciddi olarak etkilemeye başlamıştır. Güney Avrupa ülkelerinde yaşanan kamu borç problemlerinin bir başka yansıması da ticari partner olarak Avrupa ülkeleri ile yoğun ekonomik ilişkileri olan Türkiye gibi bir çok gelişmekte olan ülke ekonomisinde ekonomilerin yavaşlaması olmuştur. Bu etkinin 2012 yılında da artarak devam edeceği varsayılmaktadır. IMF tarafından Ocak ayında açıklanan Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Ocak 2012 güncelleme raporuna göre küresel ekonominin büyüme hızı 2011 yılında %3,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu büyüme hızı 2010 yılında gerçekleşen %5,2'lik orana göre yavaşlamaya işaret etmekle birlikte; 2012 yılının daha zor geçeceği ve söz konusu büyüme hızının %3,25 oranında gerçekleşeceği öngörülmektedir. Yine aynı raporda bir önceki Eylül 2011 güncelleme raporuna göre 2012 büyüme oranı tahmini küresel ekonomi ile ilgili olarak son dönemde ortaya çıkan riskler öne sürülerek; %0,75 oranında düşürülmüştür. IMF bu düzeltmenin temelinde Avro Bölgesi'nde yoğunlaşan sorunlardan ve başka bölgelerdeki kırılganlıklardan kaynaklandığını belirterek; küresel ekonomide finansal piyasalardaki koşulların bozulduğunu, büyüme beklentilerinin kötüleştiğini ve aşağı yönlü risklerin arttığını ifade etmektedir. IMF, 2012 yılında Avro Bölgesi'nde yükselen ülke risk primlerinden, bankacılık sisteminin reel ekonomi üzerindeki kaldıraç etkisinin azalmasından ve ek mali konsolidasyonların etkisinden dolayı ılımlı bir resesyon beklentisinin arttığını ifade etmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomileri için de kötüleşen dış çevre ve zayıflayan iç talep nedeniyle ekonomik büyümenin yavaşlaması beklenmektedir.



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

***Küresel Ekonomi Üzerine***

Küresel büyüme beklentileri 2011 yılının 4. Çeyreğinde Avro Bölgesi Krizi'nin çok riskli yeni bir safaya girmesi ile ciddi anlamda kötüleşmiş ve küresel ekonomi ile ilgili riskler keskin bir şekilde tırmanmıştır. Ekonomik aktivite 3. Çeyrek boyunca küresel GSYİH yıllık bazda %3,5 oranında artarken oldukça iyi bir performans sergilemiştir. Bu performans IMF tarafından Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Raporu'nun Eylül 2011 güncellemesinde yer alan beklentilere çok yakın bir şekilde gerçekleşmiştir. Gelişmiş ülke ekonomilerinde ekonomik büyüme performansı yukarı yönlü bir sürpriz yaparken; A.B.D.'de tüketiciler beklenmedik bir şekilde tasarruf oranlarını düşürmüşlerdir; özel sermaye yatırımları ise güçlü seyrini sürdürmüştür. Bunun yanı sıra Mart 2011'de gerçekleşen Japonya depremi nedeniyle yaşanan tedarik zinciri kesintileri kaynaklı sıkıntılardan dönüş beklenenden daha hızlı ve güçlü olmuştur. Tüm bunlara ek olarak, dengeye oturan petrol fiyatları tüketimin desteklenmesine yardımcı olmuştur. Fakat tüm bu gelişmelerin ileriye dönük önemli bir momentum yaratması beklenmemektedir. Buna karşın; yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerde büyüme, bir ölçüde makroekonomik sıkılaştırma politikaları ve zayıf geçmiş dönem büyümesi nedeniyle tahminlerin ötesinde bir yavaşlamaya sahne olmuştur. Son dönemde yakın geleceğe ait beklentiler, 2011 yılının son çeyreğinde gelen yüksek frekanslı göstergelerde görülen kötüleşme nedeniyle, fark edilir bir biçimde bozulmuştur. Bunun temel nedeni, diğer yerlerdeki kırılganlıklarla etkileşim halinde olan ve giderek tırmanan Avro Bölgesi Krizi'dir. Özellikle bankacılık sektörü zararları ile ilgili kaygılar ve mali sürdürülebilirlik birçok Avro Bölgesi ülkesi için ülke risklerini attırarak, Ekonomik ve Parasal Birliĝ'in yürürlüğe girdiği tarihten beri ulaşılan en yüksek değerlerin görülmesine neden olmuştur. Avro Bölgesi'nde bankacılık fonlamasının tamamen kesilmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Uzun Vadeli Yeniden Finansman Sağlama Programı (LTRO) altında piyasayı fonlamasına neden olmuştur. Bankacılık sektörü fon sağlama koşulları birçok gelişmiş ülke ekonomisinde yatay seyir etmiştir ya da kötüleşmiştir. Öte yandan yükselen ekonomilere olan sermaye akımları keskin bir şekilde azalmıştır. Bu dönemde Japon Yeni değer kazanıp; yükselen ekonomilere ait para birimleri ciddi anlamda değer kaybederken; döviz piyasaları dalgalı bir seyir izlemiştir.

IMF tarafından güncellenen Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) raporuna göre küresel ekonomik aktivite yavaşlamaktadır fakat çökmemiştir. Gelişmiş ülke ekonomilerinin çoğu resesyona düşme



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

ihtimalini bertaraf ederken; yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde ekonomik aktivite göreceli olarak yavaşlamaktadır. Fakat bu yavaşlama Avro Bölgesi'nde politika yapımcıların krizin aşılması konusundaki çabalarını yoğunlaştırdıkları varsayımını doğrulamaktadır. Sonuç olarak ülkelerin bono primleri mevcut seviyelerinde dengeye otururken; bono primlerinin 2013 yılının başlarında normal seviyelerine dönmeleri beklenmektedir. Ayrıca Avro Bölgesi bankaları tarafından yeniden kaldıraç kullanılmasının sınırlandırılmasında uygulanan politikalar başarıya ulaşmaktadır. Avro Bölgesi'nde krediler ve yatırımlar, diğer bölgelere doğru sınırlı finansal ve ticari akışkanlığa rağmen sadece makul bir ölçüde daralmıştır.

Bütün olarak bakıldığında şu anda gelişmiş ülke ekonomilerinin 2013-2014 döneminde ortalama %1,5 oranında büyümesi öngörülmektedir. IMF'ye göre 2009 resesyonunun boyutları düşünüldüğünde bu büyüme oranları, çok yüksek seviyelerde seyreden işsizlikte önemli bir düşüş gerçekleştirebilmek için çok yavaştır.

Politika uygulamaları için halihazırda çok az manevra alanı kalmasının yanında; Avro Bölgesi'nden ticaret ve finans kanalı ile gelen ve varolan zayıflığın etkilerini daha da arttıran, ters yönlü hareketlilikten dolayı, diğer birçok gelişmiş ülke ekonomisinde de büyümenin daha düşük oranlarda gerçekleşmesi beklenmektedir. A.B.D. ekonomisi için, bu hareketliliğin büyüme üzerindeki etkisi, 2012 yılında büyük ölçüde geçmişe göre daha güçlü seyreden iç talep dinamikleri sayesinde dengelenecektir. Ancak ekonomik aktivite, artan riskten kaçınma güdüsü finansal koşulları sıkılaştırdıkça ve maliye politikası daha fazla daralma yönlü oldukça, 2011 yılının ikinci yarısında yakaladığı ivmeyi kaybedecektir ve yavaşlayacaktır.

IMF, 2012-2013 döneminde yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinin ortalama %5,75 oranında büyüyeceğini öngörmektedir. Bu büyüme oranı 2010-11 döneminde görülen %6,75'lik orana göre ciddi bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Öngörülen yavaşlamanın temel nedeni ise, anahtar konumdaki yükselen ekonomiler açısından bakıldığında, dış çevrede görülen ekonomik kötüleşme olduğu kadar iç talepte de görülen yavaşlamadır.

IMF'e göre metaller 2011 yılında, daha zayıf seyreden küresel talebe bağlı olarak genellikle değer kaybetmiştir. Buna rağmen petrol fiyatları, büyük ölçüde son aylarda yaşanan arz yönlü gelişmeler nedeniyle yükselmiştir. Dahası petrol fiyatları üzerindeki jeopolitik riskler son dönemde yeniden



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

artmıştır. Bu riskler bir süre daha yüksek seviyelerde seyretmeye devam edecek ve küresel ekonomik aktivite için beklentiler pek olumlu yönde olmasa da 2012 yılı için petrol fiyatlarında sadece küçük oranlı düşüşler meydana gelecektir. IMF, petrol fiyatlarının varış başına \$99 seviyelerinde seyretmesini öngörmektedir.

Küresel tüketici fiyatları enflasyonunun, talep gevşedikçe ve meta fiyatları stabilize olup; aşağı yönde hareket etmeye başladığında, da düşmesi beklenmektedir. IMF tarafından enflasyonun 2011 yıl sonu itibarıyla ulaştığı % 2,75'lik tepe noktasından %1,5 seviyelerine düşmesi beklenmektedir.

Sonuç olarak; şu anki ekonomik koşullar, kırılgan finansal sistemler, yüksek bütçe açıkları, kamu borçları ve “%0” seviyesine yakın faiz oranları ile birlikte düşünüldüğünde, kendi kendini besleyen bir kötümserliğe yol açmaktadır ve aralarında en kötüsü Avro Bölgesi'nde yaşanan krizin daha da derinleşmesi olan olumsuz yöndeki şokların etkisinin yayılması için uygun bir ortam doğurmaktadır.

Bu ortamda, daha sağlıklı bir ekonomik toparlanma için üç temel gereksinim ortaya çıkmaktadır: Sürdürebilir fakat kademeli olarak uygulamaya sokulacak mali düzenlemeler, bol likidite sağlayacak gevşek para politikaları ve politika yapıcıların hareket edebilme yeteneklerine olan güvenin yeniden tesis edilmesi. Burada önemli bir diğer nokta da, çabaları kendi kendilerini yok edecek hale gelmesin diye, tüm ülkelerin aynı şekilde, aynı büyüklükte ve aynı zamanda mali önlemler almamasıdır. Örneğin göreceli olarak mali sistemi ve ödemeler dengesi güçlü olan ülkeler, bu dengeleri bozuk olan ve piyasa baskısı ile karşı karşıya olan ülkeler ile aynı oranda mali düzenlemelere gitmemelidir. Özellikle ülkeler arasında karşılıklı bakıldığında tutarlı görünen uygulamalar ile politika yapıcılar, beklentilerin belirli bir çerçeveye oturmasını ve güvenin yeniden tesis edilmesini sağlayabilecektir.



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

***Türkiye Ekonomisi Üzerine***

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 artış sergileyen sanayi üretimi (aylık bazda %11,4 artış), piyasanın %2,0 beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine bakıldığında, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda %2,7 (aylık artış %11,9), elektrik-gaz ve madencilik sektörlerinin ise sırasıyla %10,3 ve %6,7 yükseldiği görülmektedir. Böylelikle, 2011 yılında sanayi üretimi yıllık bazda %8,9 artış sergilemiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise bu rakam %13,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış endeks ana endeksle uyumlu bir şekilde yıllık bazda %3,8'lik bir artış gösterirken; hem mevsim hem de takvim etkisinden arındırılmış rakamlar %2,7'lik bir artışa işaret etmektedir.

Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, yılın son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5,7 artış sergilemiştir. Bu performans, 2011'in tamamında GSYİH büyümesinin %8,5'i geçebileceğine işaret etmektedir. Kuvvetli GSYİH büyümesi her ne kadar yüksek baz yılı yaratarak 2012 için aşağı yönlü bir risk yaratsa da, büyüme ivmesi hala kuvvetlidir. Bu bağlamda iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin devam edeceği öngörülmektedir. Net dış talebin büyümeye etkisi tahminleri aşabilecekken; TL'deki kuvvetlenme de geçtiğimiz dönemdeki gibi devam ederse, beklentiler de büyümeyi pozitif yönde etkiler nitelikte şekillenecektir.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre aylık cari açık 6,6 milyar dolar ile (yıllık bazda %12,8 daralma) piyasanın beklentisiyle uyumlu olarak gerçekleşmiştir. Aralık ayındaki yükselmenin tek seferlik olması ve cari açıktaki daralmanın kademeli olarak devam etmesi beklenmektedir. Bu şekilde, cari açık 2011'de bir önceki yıla göre %65 artarak; 77,1 milyar dolar seviyesine çıkmıştır. 2011 yılı GSYİH rakamları henüz açıklanmadığı halde, 2010 yılında %6,4 seviyesinde gerçekleşen cari açık rakamının, 2011 yılında cari açığın milli gelirin %10'una ulaşması beklenmektedir.



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

2011 yılında turizm kaynaklı girişlerin zayıf olması yüzünden hizmetler kaleminin cari dengeye katkısı sınırlı kalmaya devam etmiştir. TÜİK tarafından yayımlanan turizm verileri ardından beklendiği üzere MB Ekim ve Kasım ayı turizm verilerinde güncelleme yapmıştır. Bu güncelleme de bahsi geçen aylarda cari açığın sırasıyla 335 milyon dolar ve 216 milyon dolar artmasına neden olmuştur. Net hata noksan kalemi üzerinden ay içerisinde sınırlı bir çıkış gerçekleşmiştir. Fakat yılın tamamına baktığımızda net hata noksa kalemine kaydedilen girişlerin 12,5 milyar dolara ulaştığı ve 2011 yılı cari açığının %16,2'sini finanse ettiği görülmektedir.

Geçtiğimiz dört aylık dönemde zayıf fon girişlerinin ardından doğrudan yabancı yatımlarda 3,1 milyar dolarlık belirgin bir sermaye girişi gerçekleşmiştir. Doğrudan yatırımlardaki bu artış ise ağırlıklı olarak enerji sektöründeki büyümeden kaynaklanmıştır. 2011'de toplam fon girişi 13,4 milyar dolara ulaşmıştır ve toplamda cari açığın %17'sini finanse etmiştir. Portföy yatırımlarında, ve sabit getirili menkul kıymetler piyasasındaki kuvvetli girişler 2,7 milyar dolarlık bir tutarla devam etmiştir. Avrupa'daki gelişmelerden olumsuz etkilenen borsaya sınırlı bir fon girişi gerçekleşirken; Merkez Bankası'nın haftalık verileri, 1,1 milyar dolarlık bir çıkışa ve hisse senetleri piyasasında 357 milyon dolarlık bir girişe işaret etmektedir. Tahvil piyasasındaki çıkış ise Ocak ayında itfası gerçekleşen döviz cinsi tahvilden kaynaklanmaktadır.

Türkiye 2012 yılında küresel likiditeden pay almayı sürdürdüğü sürece cari açığın finansmanında bir sorun çıkması beklenmemektedir. Bunun yanı sıra Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) son dönemde yaptığı açıklamalar da gelişmekte olan ülkelere yönelik artan sermaye akımları beklentilerini destekler niteliktedir. Önümüzdeki dönemde ise iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamayla birlikte cari açığındaki aşağı yönlü düzeltmenin devam etmesi beklenmektedir. Ancak son dönemde artış gösteren enerji fiyatları cari açık için ciddi bir risk oluşturmaktadır. Piyasada 2012 yılı için cari açık tahminleri 55-60 milyar dolar arasında seyretmektedir.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre Aralık ayında Merkezi Yönetim Bütçesi 17,9 milyar TL açık verirken; geçen yılın aynı döneminde 16,6 milyar TL açık verilmiştir. Açıklanan Aralık ayı rakamları ile 2011 yılı bütçe açığı 17,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllık bütçe açığının milli gelire oranının da %1,5 civarında olması beklenmektedir. Bu rakam,





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

hükümetin Orta Vadeli Program'da güncellediği %1,7'lik tahminine göre bir miktar aşağıda kalmaktadır. Faiz harcamaları hariç bakıldığında, bir önceki yılın aynı döneminde 14,8 milyar TL olan faiz dışı açığın Aralık 2011'de 16,7 milyar TL seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Bunun yanı sıra yeniden yapılandırma kapsamında tahsil edilen gelirler 2011'de hükümetin hedefiyle uyumlu bir biçimde 13,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak hükümet yetkilileri tarafından da ifade edildiği üzere bu kapsamda elde edilen net gelir 5-6 milyar TL olmuştur. Hükümetin 2012 için yeniden yapılandırma kapsamında hedeflediği toplam gelir ise 10,3 milyar TL'dir. Yeniden yapılandırma tahsilatları dışarıda bırakıldığında yıllık bütçe ve faiz dışı açıklarının sırasıyla 31 milyar TL ve 11,5 milyar TL olduğu görülmektedir. Bu bağlamda yeniden yapılandırma gelirlerinden arındırıldığında, milli gelire oranla bütçe açığının %1,4 yerine %2,4, faiz dışı açığın da %1,9 yerine %0,9 olacağı ortaya çıkmaktadır. Yılın geneline bakıldığında ise faiz dışı harcamalar öngörülen miktarla uyumlu seviyelerde seyretmiştir. Yatırım harcamaları ile mal ve hizmet alımlarının, sene başında ayrılan ödeneğin sırasıyla %44 ve %8 üzerine çıkmış olması da göze çarpan konular arasında yer almaktadır. Faiz harcamaları ise 2010'da bütçenin %85'i düzeyindeyken; 2011 yılında %89'una ulaşmıştır.

Para politikası cephesinde ise Şubat ayında gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Merkez Bankası (MB) bir hafta vadeli repo ve borçlanma faizlerini piyasa beklentilerine uygun olarak sırasıyla %5 ve %5,75 seviyelerinde tutmuştur.

Borç verme faizi, ise 100 baz puan düşürülerek %12,5 seviyesinden %11,5'e (piyasa yapıcı bankalar için %12'den %11'e) indirmiştir. MB, borç verme faizinin düşürülmesini son dönemde küresel ölçekte parasal genişlemeye ilişkin alınan tedbirlere ve çekirdek göstergelerdeki olumlu görünüme dayandırmaktadır. Ayrıca MB aylık fonlama miktarının üst sınırını 4 milyar TL arttırarak; toplamda 24 milyar TL'ye yükselmiştir. Faiz koridorunun üst bandının %11,5'e indirilmesi ise piyasada önemli bir etki yaratmamıştır. Gecelik faiz oranları son dönemde piyasada %9,5 civarında işlem görmektedir. MB'nin bankalara sağladığı fonların ağırlıklı ortalama maliyeti ise %7,6 seviyesindedir. Aylık repo miktarında yapılan değişiklikle toplam likiditenin %8 civarında artacağı beklentisi ise tahvil faizlerinde 15 baz puan civarında bir düşüşe neden olmuştur. PPK toplantı notlarında MB, iç talep cephesinde yavaşlamanın sürdüğünü, net ihracatın



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

büyümeye katkısının arttığını ve iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin beklendiği şekilde sürdüğünü bir kez daha teyit etmiştir.

Ekonomideki dengelenmeyle birlikte cari açığın önümüzdeki dönemde kademeli olarak azalmaya devam etmesi öngörülmektedir. Son dönemde kredi büyümesinin ciddi derecede hız kesmesi ise MB'nin toplam talebin görece ılımlı seyrettiğine dair tezini destekler niteliktedir.

Ancak cari açık cephesinde beklenen iyileşme özellikle petrol fiyatları kaynaklı riskler nedeniyle beklenen oranda gerçekleşmeyebilir. Toplam talebin ılımlı seyretmeye başlaması ve görece kuvvetli TL enflasyonla mücadele adına MB'nin elini güçlendirmektedir. MB, çekirdek göstergelerin Şubat ayından başlayarak aşağı yönlü eğilim sergileyeceğini öngörmektedir. Ancak baz etkisi, görece yüksek enerji fiyatları ve temel mal fiyatları üzerindeki gecikmeli etkiler nedeniyle manşet enflasyonun, yılın ilk çeyreğinde yüksek seviyelerde seyretmesi olası görünmektedir. Son toplantı notlarında MB tarafından ılımlı ve temkinli bir üslub takınılırken; enflasyon cephesindeki görünümün orta vadeli hedeflere yakınsaması görününceye kadar para politikasındaki ihtiyatlı duruşun devam etmesi beklenmektedir. Küresel ekonomideki belirsizler devam ettiği sürece MB'nin para politikasındaki esnekliği koruyarak veriye bağımlı yapıyı devam ettirmesi beklenmektedir. Bunların yanı sıra sermaye akımlarındaki güçlü seyir devam ederse ve çekirdek enflasyon cephesindeki olumlu seyir gerçekleşirse MB faiz koridorunu daraltmaya devam edebilecektir.

Öte yandan TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre Aralık'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,58 artarak, piyasanın %0,36'lik beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin üzerindeki aylık rakam yıllık enflasyonu da yaklaşık 1 puan yukarı çekerek %10,45 seviyesine taşımıştır. Ayrıca yıl sonu enflasyonunun %5,5 olan resmi enflasyon hedefinin neredeyse 2 katına ulaşarak, 2008'den beri ilk defa 2004'ten beri ise ikinci kez çift haneli rakama ulaştığı görülmektedir. Enflasyon Hedeflemesine ait yasal mevzuat kapsamında yıl sonu enflasyonu resmi hedefin belirsizlik aralığını belirgin bir şekilde aştığı için MB hükümete mektup yazacaktır. Üretici fiyatlarına bakıldığında ise aylık bazda üretici fiyatlarının %1 yükselerek piyasanın %0,7'lik tahmininin üstünde gerçekleştiği görülmektedir. Yıllık üretici enflasyonu da %13,33 ile



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

tüketici enflasyonunun yaklaşık 3 puan üzerinde kalmıştır. MB'nin önceden işaret ettiği gibi, işlenmemiş gıda grubundaki fiyat yıllık enflasyonu yukarı çekmektedir. Piyasa tahminlerinin yaklaşık iki katı büyüklüğünde gerçekleşen bu yükseliş Aralık ayı enflasyon beklentilerindeki sapmanın da temel nedenini oluşturmaktadır. Gıda enflasyonunun aylık bazda %1,97 yükselmesi Aralık ayı enflasyonunu 0,53 baz yukarı çekmiştir. Yıllık gıda enflasyonu ayrıca bakıldığında %12,21 seviyesine yükseldiği görülmektedir..

MB yıllık enflasyonun Mayıs ayından itibaren istenilen düzeyler olan %5'lere düşeceğini öngörmektedir. Enflasyonu oluşturan alt kalemlere bakıldığında alkol, tütün ve haberleşme alt grubunda ÖTV artışından kaynaklanan yükseliş etkisinin sona erdiği göze çarpmaktadır. Sezonluk indirimlerle birlikte giyim grubunda piyasa beklentilerine paralel belirgin bir düşüş gözlemlenmektedir. Bu grubun aylık enflasyona katkısı -0,2 baz puan olarak hesaplanmaktadır.

Bu arada giyim grubundaki yükselişin tersine dönmesiyle, gıda grubu enflasyona katkı yapan ana unsur olarak tek başına kalmaktadır. I endeksi hariç bütün çekirdek göstergeler aylık bazda artış gösterirken; MB'nin ön plana çıkartmayı tercih ettiği H-tanımlı göstergenin aylık yükselişi %0,12 ve yıllık seviyesi de %8,54 olarak kaydedilmiştir.



**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 güncel istatistik verilerine göre 2011 yılı itibarıyla dünya ilaç pazarı 830 milyar ABD\$'lık bir değere ulaşmıştır. 2012 yılında 2011 yılındaki büyüme oranının biraz daha yavaşlayarak %2-3 düzeyine yükseleceği ve 2012 yılı pazar büyüklüğünün yaklaşık 850-860 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2012 yılında Kuzey Amerika'nın yaklaşık 340-350 milyar ABD\$ Doları pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %37'sini oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255 milyar ABD\$ ve %28 Pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlar içerisinde görece hızlı bir şekilde 2012 yılında %3-%4 oranında büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %9,1 pazar payı ile dünya pazarındaki güçlü konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2012 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 2010-2015 yılları



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

arasında %14-17 arasında olmasını beklemektedir. Bununla beraber IMS tarafından, ilaç harcamalarının ağırlıklı olarak kamu tarafından geri ödendiği “pharmerging” grubundaki ülkelerde, bir yandan sağlık hizmetlerine ve ilaca erişimin artırılmasını öngören programlar neticesinde bütçe harcamaları artarken; öte yandan harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, piyasaya devlet müdahalelerinin olacağı da öngörülmektedir.

2011’de dünya pazarının dominant oyuncusu olan A.B.D. pazarında diğer gelişmiş ülke pazarlarına paralel, %2,0-3,0 arasında bir büyüme olacağı düşünülmektedir. 2013 yılında dünya pazarlarında yaklaşık 30 milyar ABD\$ satış gerçekleştiren 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. IMS 2015 yılına kadar jenerik (eşdeğer) ilaçların pazar paylarını düzenli olarak arttırmalarını beklemektedir. IMS’e göre özellikle pharmerging ülkelerinde jenerik (eşdeğer) ilaçların büyümeye katkısı %80 oranında gerçekleşecektir.

### ***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; 2009 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH)’ya oranına bakıldığında A.B.D. %17,4 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,8 ve %11,6 oranları ile A.B.D.’yi takip etmektedirler. Türkiye’de 2009 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %6,1 olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: OECD Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri)

2009 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, A.B.D. önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 7.960 ABD\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Norveç ve İsviçre, sırasıyla 5.352 ABD\$ ve 5.144 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 Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri)



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

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 %27 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 2011 yılında 121 ABD\$ olarak gerçekleşirken; 2010 yılında 133 ABD\$, 2009 yılında, 136 ABD\$ ve 2008 yılında 92 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %35'ini elinde bulunduran A.B.D.'de 2009 yılında 956 ABD\$, Önde gelen Avrupa pazarları olan Fransa'da 640 ABD\$, Almanya'da 628 ABD\$, ekonomi çevreleri tarafından Türkiye ile sıklıkla karşılaştırılan Güney Avrupa ülkelerinden İspanya'da 579 ABD\$, Portekiz de ise 518 ABD\$'dır. Bu rakamlar, Türkiye'de kişi başına düşen ilaç tüketiminin karşılaştırmalı olarak oldukça düşük seviyelerde olduğunu gözler önüne sermektedir. (Kaynak: OECD Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri)

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.



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

***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 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





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

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 başvuramadığı 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, 2011 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 istatistiki veriler sunan ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi IMS'den ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'nından derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2011 yılında %1,4 oranında büyüyerek 14,0 milyar TL'ye (8,3 Milyar ADB\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %9,1 olmuş; 1,56 milyar kutuya ulaşılmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

2011 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 121 ABD\$'dır. Pazarda ithal-yerli ilaç kullanımı ise 2011 yılında kutu bazında %78,1 yerli, %21,9 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında %50,5'i yerli,%49,5'i ise ithal ilaç olarak gerçekleşmiştir. 2005-2011 yılları arasındaki trende





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

bakıldığında hem kutu bazında hem de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2005 yılında kutu bazında %14,1 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2011 yılında %21,9'a, tutar bazında ise sırasıyla %41,0'den %49,5'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 (Antibiyotik vb.) uzmanlık bazlı tedavi alanlarına (Solunum Sistemi, Onkoloji vb.) kaymaktadır. Antibiyotikler, Pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %12,5'le birinci gelirken, %10,6 Kardiyovasküler ilaçlar ve %9,1 ile Antiromatizmal ilaçlar sırasıyla 2. ve 3. sırada yer almaktadır. (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 2011 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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

***2011 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. 2011 yılı sonu itibarıyla 27 Ana Depo ve 91 Bölge Deposu ile toplam 118 şubede hizmet vermektedir. 2000’in üzerinde aracı ve 31.12.2011 itibarıyla, 5.322 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. 2011 yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS’in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız % 35,2 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %36,1 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,7; kutu bazında ise %36,4’e karşılık gelmektedir.

2011 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 2.760.819 -TL’dir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

***FAALİYET RAPORU 01.01.2011-31.12.2011***

<b>Raporun Dönemi:</b>	<b>01.01.2011 – 31.12.2011</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 2011 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz kuruluşunun 53. 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:

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvan</b>	<b>Görev Süresi</b>
<b>Ahmet Keleşoğlu</b>	Yönetim Kurulu Başkanı	21/04/2009; 3 yıl
<b>Mustafa Sonay Gürgen</b>	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21/04/2009; 3 yıl
<b>Nazım Karpuzcu</b>	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
<b>Mehmet Yılmaz</b>	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
<b>İbrahim Haluk Öğütçü</b>	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
<b>Ali Akcan</b>	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
<b>Nilgün Aksel</b>	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.



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

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

#### *Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler*

25 Mayıs 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Ünvan	Görev Süresi
<b>Figen Ertekin</b>	Denetçi	<b>25/05/2011; 3 yıl</b>
<b>Cihan Karagöz</b>	Denetçi	<b>25/05/2011; 3 yıl</b>

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

#### *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
Füsun 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>

\*31.12.2011 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.



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

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

#### *Üst Yönetim*

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

#### *2011 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi*

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2011 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,17 milyar TL tutarında 426 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 35,2 olmuştur<sup>1</sup>. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,1'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,7'e; kutu bazında ise %36,4'e karşılık gelmektedir.

#### *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 %3,51 artarak 5.074 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam 118 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 91 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.322'dir.

<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 edilmesi 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

#### *Yatırımlar*

31.12.2011 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 138,56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %2,73'tir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 7 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 175 milyon TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 83,59 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 59,32 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2011 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2,605 milyar TL, özsermayesi 1,213 milyar TL'dir.

#### *Karlılık*

(Milyon TL)	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.074,49</b>	<b>4.902,24</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>371,85</b>	<b>382,77</b>
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>7,33%</i>	<i>7,81%</i>
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)</b>	<b>137,79</b>	<b>178,31</b>
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>2,72%</i>	<i>3,64%</i>
<b>Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)</b>	<b>147,19</b>	<b>186,23</b>
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>2,90%</i>	<i>3,80%</i>
<b>Net Kar</b>	<b>138,56</b>	<b>183,93</b>
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>2,73%</i>	<i>3,75%</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)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>2.604,5</b>	<b>4.172,0</b>
<b>Özsermaye</b>	<b>1.213,4</b>	<b>1.112,1</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler</b>	<b>7,0</b>	<b>1.641,0</b>

*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*

2011 yılının 12 aylık döneminde 2.760.819.-TL tutarında bağış ve yardım 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, 2005 yılında güncellenen ve son olarak 30/12/2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 nolu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile 01/02/2012 tarih ve 28201 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No:57 Sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'de yer alan amir hükümler doğrultusunda 30.06.2012'e kadar yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında mevzuat uyarınca yapılması gereken tüm değişiklikleri yapacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum çerçevesinde aşağıda belirtilen hususlarla ilgili çalışmalar sürmektedir:

- 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. Ancak, bölünme TTK gereği Genel Kurul'da alınacak kararla olabilecektir.
- Oy hakkında nama yazılı A Grubu paylar lehine imtiyaz söz konusudur.
- Esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemekte ve azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na temsilci göndermelerine olanak tanınmamaktadır.
- 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.
- Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

- Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerde Yönetim Kurulu'nun yapısı itibarıyla bağımsız üye yer almamaktadır. Öte yandan mevcut Yönetim Kurulu'nun yarıdan fazlası icracı üyelerden oluşmaktadır. Bu nedenle kurumsal yönetim ilkeleri gereğince kurulan komitelere de icracı üyeler başkanlık etmektedir.

***KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU***

**BÖLÜM I-PAY SAHİPLERİ**

**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 / 693-695 (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 mümkün olan en kısa süre içerisinde yanıtlanmasına özen gösterilmektedir.

Şirket sermayesinin İMKB'de işlem gören %20,01'lik kısmının önemli bir bölümünün 31.12.2011 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamalarında da belirtildiği gibi 31.12.2011 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



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

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 yurtiçi 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.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve Şirketin kurumsal 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

2011 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak 2012 yılında yapılacak olan Genel Kurul toplantısı öncesinde gündem maddeleri ile ilgili olarak bilgilendirme dokümanı hazırlanacak ve ilgili mevzuat gereğince toplantı tarihinden 3 hafta önce kamuoyuna duyurulacaktır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde kurumsal web sitemiz vasıtasıyla da duyurulacaktır. Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili



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

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 3 hafta önceden 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 2011 yılı mali tablolarımızın 13.04.2011 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2011 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.

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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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



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

## **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.

## **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 gözeterek 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



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

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

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. 2011 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 6 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Söz konusu açıklamalara ilişkin olarak ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimizin yurt dışında kote olan hisse senedi yoktur.

#### **10. Şirket Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirket Kurumsal İnternet Sitesinin adresi [www.selcukecza.com.tr](http://www.selcukecza.com.tr) dir. Web sitemizde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 2.2'de sayılan bilgilerden 'Sermaye piyasası araçlarının Değerine Etki Edebilecek Önemli Yönetim Kurulu Kararlarının Toplantı Tutanaqları' dışında kalanların tümü yer almaktadır. Ayrıca '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





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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 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**

2011 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 2.760.819.-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
<b>Ahmet Keleşoğlu</b>	<b>Yönetim Kurulu Başkanı</b>
<b>Mustafa Sonay Gürgen</b>	<b>Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı</b>
<b>Nazım Karpuzcu</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>
<b>Mehmet Yılmaz</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>
<b>İbrahim Haluk Öğütçü</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>
<b>Ali Akcan</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>
<b>Nilgün Aksel</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Mustafa Sonay Gürgen aynı zamanda Şirket'in Genel Müdürlüğü'nü de yürütmektedir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Yılmaz ve İbrahim Haluk Öğütçü Genel Müdür Yardımcısı, Ali Akcan Mali İşler Koordinatörü, Nilgün Aksel ise Satıcılar Servis Müdürü olarak görev yapmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görev almalarının başlıca nedeni sektörü iyi bilen ve şirketi yakından tanıyan çok deneyimli yöneticiler olmalarıdır. Söz konusu yöneticilerin tümü şirket bünyesinde 30 yılı aşkın süredir görev yapmaktadır.

Mevcut haliyle Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunmaktadır ve Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlası icracı üyelerden oluşmaktadır.Yukarıda da belirtildiği üzere ilgili yasal mevzuatın amir hükümleri gereğince SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim



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

İlkeleri doğrultusunda yapılması zorunlu tutulan değişiklikler yasal süre içerisinde gerçekleştirilecektir. Bu doğrultuda 30.06.2012 olarak belirlenen yasal son tarih öncesinde Şirket Yönetim Kurulu'nda ilgili yasal mevzuat çerçevesince bağımsız üyeler görev alacaklardır ve yönetim kurulunun sayıca yarıdan fazlası icracı olmayan üyelere olacaktır.

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 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**

Mevcut haliyle Esas Sözleşmede Yönetim Kurulu üyelerinin niteliklerini düzenleyen bir madde olmamakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3. maddesinde 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 uluslararası 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



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

**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 Sözleşme'de 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 İşler Koordinatörü yürütmektedir.

2011 yılında Yönetim Kurulu 67 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 4.4.7 maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına üyelerin tümünün 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.



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

**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 2011 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. Şirket'te Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan İbrahim Haluk Öğütçü Kurumsal Yönetim Komitesi'nde başkanlık görevini yürütürken; Mali İşler Koordinatörü olarak görev yapan Ali Akcan üye olarak yer almaktadır. Ayrıca Yönetim Kurulu üyesi olmayan ve şirketimizde Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü olarak görev yapan Kürşad Duman da Kurumsal Yönetim Komitesi'nde üye olarak yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerin yeniden yapılandırılması ve ilgili mevzuata tam uyumu için gerekli çalışmalar 30.06.2012 tarihinden önce tamamlanacaktır.



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, 2011 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.210.710 -TL'dir.

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri lehine Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın amir hükümleri gereğince herhangi bir şekilde teminat, rehin, ipotek ve kredi veremez.