

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

1 Ocak- 30 Eylül 2012

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

| | |
|--|----|
| 2012 YILININ 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ..... | 1 |
| KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE | 1 |
| TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE | 3 |
| DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER..... | 6 |
| FAALİYET RAPORU 01.01.2012-30.09.2012 | 8 |
| FAALİYET KONUSU..... | 8 |
| BAĞLI ORTAKLIK..... | 8 |
| FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI | 9 |
| DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ..... | 9 |
| DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER | 10 |
| ORTAKLIK YAPISI | 10 |
| ÜST YÖNETİM | 11 |
| 2012 YILININ İLK 9 AYINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ..... | 11 |
| FAALİYETLER | 11 |
| YATIRIMLAR..... | 12 |
| KARLILIK..... | 12 |
| FİNANSAL YAPI | 13 |
| FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI | 13 |
| YAPILAN BAĞIŞLAR..... | 13 |



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

2012 YILININ 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE

2012 yılının 3. Çeyreğinde Küresel Ekonomi’de ekonomik toparlanma sürecinde kesintiler görülürken; belirsizliklerden kaynaklanan riskler artmıştır. Bu dönemde ortaya çıkan sorunların en önemli nedeni ise önemli gelişmiş ülke ekonomilerinin orta vadeli beklentiler için güveni yeniden inşa edememesidir. Ayrıca tali riskler arasındaki Avro Bölgesinin sürdürülebilirliği ve Amerika’daki maliyet politikası ile ilgili hatalar yatırımcıların gündemini işgal etmeye devam etmektedir. Bundan dolayı IMF tarafından yayımlanan Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Raporu, 2012 yılının başlarındaki hayal kırıklığı yaratan ekonomik aktiviteye nazaran sadece yavaş bir toparlanmaya işaret etmektedir. IMF tarafından aynı adlı raporun Ekim 2012 güncellemesinde 2012 ve 2013 yılları için küresel ekonominin büyüme oranları sırasıyla %3,3 ve %3,6 olarak öngörülmektedir. Bu büyüme oranları Nisan 2012 ve Temmuz 2012 güncellemelerinde verilen rakamlara göre daha düşüktür. Üretimin gelişmiş ülke ekonomilerinde yavaş seyrine devam etmesi beklenirken; birçok yükselen piyasa ekonomisinde ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde güçlü seyrini sürdürmesi beklenmektedir. İşsizlik oranları dünyanın önemli bir kısmında yüksek seviyelerini korurken, finansal koşullardaki kırılgan yapı devam edecektir.

Bu bağlamda Dünya Ekonomik Görünümü Raporu temelde 2 önemli varsayıma dayanmaktadır. Bunlardan ilki: IMF tarafından yayımlanan Küresel Finansal Denge Raporu’nun ana senaryosu ile tutarlı olacak biçimde Avrupa’da politika yapımcıların çevre ülke ekonomilerindeki finansal koşulları yavaş yavaş rahatlatarak politikaları uygulamaya alacaklarıdır. Bu çerçevede Avrupa Merkez Bankası (ECB) son dönemde üzerine düşeni yapmıştır. Burada artık sıra Avrupalı politika yapımcıların harekete geçerek; Avrupa Stabilité Mekanizması (ESM) hayata geçirmelerine gelmiştir. Avrupalı liderlerin bir yandan kredibilitelerini yükseltirken; diğer yandan da gerek bankacılık sistemi birliğini, gerekse daha büyük ölçüde mali entegrasyonu sağlayacak önlemleri almaları gerekmektedir. İkinci varsayım ise: Amerika’da politika yapımcıların mevcut bütçe yarasından kaynaklanan; otomatik olarak gerçekleşecek, çok ciddi oranlardaki vergi artışlarını ve “mali uçurum” olarak tanımlanan harcama kesintilerini engelleyecekleri, Birleşik Devletler Bütçe Tavanı’nı zamanında yükseltecekleri ve mali sürdürülebilirliği yeniden inşa etmek için ortaya konulacak kapsamlı bir plan konusunda ciddi ilerleme kat edecekleridir.

Genel olarak küresel ekonomiye bakıldığında büyümenin önündeki aşağı yönlü riskler artış eğilimindedir ve hatırı sayılır seviyelere ulaşmıştır.



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

Küresel ekonominin mevcut durumu ve yapısal sorunlar politika yapımcıların önüne önemli zorluklar çıkarmaktadır. Birçok gelişmiş ülke ekonomisinde ekonomiye likidite enjeksiyonu, finansal stabilite, üretim ve istihdam üzerinde olumlu sonuçlar doğururken; olumlu etkiler zaman içerisinde azalmaktadır. Öte yandan birçok hükümet temelde finansal genişlemeden kaynaklanan aşırı seviyelerdeki bütçe açıklarını kapatabilmek adına önlemler almaya başlamıştır. Çünkü makroekonomik olarak belirsizlikler artmıştır, tüketici güveni düşük seviyelerdedir ve finansal sektörlerin dinamikleri ciddi anlamda zayıftır. Fakat mali anlamdaki ciddi kazanımlar, ya hayal kırıklığı yaratan büyüme rakamlarına ya da resesyona yol açmaktadır. Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde ise politika yapımcıları sürekli olarak artan dış kaynaklı ekonomik riskler karşısında, yeniden yapılandırmak zorunda olduklarını bildikleri para ve maliye politikası uygulamalarını değiştirmekte güçlük çekmektedir.

Temelde küresel ekonomide toparlanmanın güç kazanabilmesi ve güvenin yeniden inşası için gelişmiş ülke ekonomilerinde etkili bir şekilde politika uygulamalarının hayata geçirilmesi hayati önem taşımaktadır. Kısa dönemde politika yapımcılarının temel görevi, tali risk senaryolarını ortadan kaldırmak ve orta vadede kamu borcunu aşağıya çekebilmek için somut planlar ortaya koymaktır.

Avro Bölgesi krizi küresel ekonomik görünümün önündeki en açık tehdittir. Bu bağlamda Avrupa Merkez Bankası (ECB), yatırımcıların Avro Bölgesi'nin sürdürülebilirliği hakkındaki kaygıları nedeniyle; piyasa faiz oranlarını yüksek seviyelere çektikleri bir ortamda, düşük faiz oranlarının çevre ülke ekonomilerinin borçlanma maliyetlerine yansımaları sağlayacak mekanizmaları devreye almıştır. Diğer taraftan çevre ülke ekonomileri de hükümetlerin aldıkları önlemlerle bu sürece destek olmalıdır ve Avro Bölgesi'nin koruma duvarları güçlendirilmelidir. Özel olarak bakıldığında, ulusal liderler gerçek bir ekonomik ve parasal birlik konusunda uzlaşmaya varırken; Avrupa Stabilite Mekanizması'nın (ESM), bankacılık sistemine müdahale etmesi ve hükümetlere borçlanmaları konusunda destek olması gerekmektedir. Bu da ancak birleşik bir finansal stabilite çerçevesi üzerinde inşa edilecek bir bankacılık sistemi birliği ile mali entegrasyona doğru giden önlemlerin alınması ile gerçekleştirilebilecektir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde ise yasa yapımcılar, bir an önce mali uçurum adı verilen problemin önüne geçmek için bütçe yasasında gerekli değişiklikleri yapmak zorundadır. Aksi takdirde Amerikan ekonomisi bu durumdan ciddi darbe alacak olan ekonomik aktivite nedeniyle hızla bir resesyona sürüklenecektir.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde sıkılaştırma politikalarının uygulanması, gelişmiş ülke ekonomilerinden gelen zayıf dış talep ve ülkelere özel koşullar



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

nedeniyle genel olarak ekonomik aktivitede bir yavaşlama söz konusudur. Öte yandan alınan politika önlemleri dışsal şokların söz konusu ekonomiler üzerindeki etkilerini sınırlandırmıştır.

Küresel ekonominin önemli bir kısmında işsizlik oranları kabul edilebilir seviyelerin oldukça üzerindedir. Bu anlamda bazı gelişmiş ülke ekonomileri uzun dönemli değişiklikler yaratacak çalışmalara başlamıştır. Fakat şu aşamada yeterli olmayan bu önlemleri hızlandırılarak birçok ülkede uygulamaya alınması küresel ekonominin geleceği için oldukça önemlidir. Sürdürülebilir bir kalkınma ancak ve ancak artan istihdam ile sağlanabilecektir. Bu bağlamda iş arama faaliyetlerinin desteklenmesi ve mesleki eğitimlerin genel iş gücüne yayılması gerekmektedir.

Küresel dengesizlikler açısından bakıldığında da cari fazla veren ülkelerin, cari açık veren ülkelerle olan dış ticaretlerinde yeniden yapılandırmaya gitmeleri küresel dengesizliklerin ortadan kaldırılması için faydalı olacaktır. Özellikle Alman ekonomisinde yatırımların desteklenmesi, Çin ekonomisinde de tüketici güveninin iç talep açısından yüksek tutulabilmesi için iş güvenliğinin artırılması gerekmektedir. Öte yandan dış açık veren ülkeler de gerekli gözlem ve düzenleme değişiklikleri ile yapısal önlemleri arttırarak; mali sistemlerini düzenlemelidir. Bu noktada alınacak önlemler tanımlanırken, politika yapıcıları ülkelerin özel koşullarını önemle dikkate almalıdır.

TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre Eylül'de tüketici fiyatları aylık bazda %1,03 artarak piyasanın %1,08'lik beklentisinin altında bir yükseliş göstermiştir. Böylece Ağustos'ta %8,9 seviyesinde bulunan yıllık enflasyon ise Eylül'de %9,2'ye yükselmiştir.

Üretici fiyatları ise aylık bazda %1,03 oranında artarak piyasanın % 0,62'lik beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu sayede de yıllık üretici fiyatları enflasyonu ve yıllık tüketici enflasyonu ile arasındaki fark Ağustos 2009'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştır. ÜFE'deki aylık bazda keskin yükseliş önümüzdeki dönemde arz yönlü baskıların artabileceğine dair bir sinyal olarak kabul edilebilir.

Detaylara baktığımızda gıda grubunda fiyatların beklentilerin üzerinde arttığı görülmektedir. Gıda grubu fiyatları ise aylık bazda %2,14 artarak aylık enflasyona 0,56 puan katkı sağlamıştır. Akaryakıt fiyatlarına uygulanan son vergi artışının etkisiyle ulaştırma sektörünün aylık enflasyona katkısı ise 0,28 puan olarak gerçekleşmiştir. Aylık katkının yarısı LPG, benzin ve motorin fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Diğer yandan eğitim sezonunun başlamasıyla birlikte şehirci ulaşım fiyatlarındaki artışta Eylül ayı enflasyonuna katkıda bulunmuştur.



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

Eylül ayındaki olumlu sürpriz ise giyim grubundan gelmiştir. Giyim grubu fiyatları aylık bazda %2,62 düşüş göstermiştir ve aylık enflasyonu 0,2 puan aşağıya çekilmesini sağlamıştır.

Para politikası tek bir aya bakılarak oluşturulmadığı için Merkez Bankası (MB) Eylül ayı enflasyon verisine göre para politikası duruşunda bir değişikliğe gitmeyeceği açıktır. Öte yandan vergi artışlarının etkisi de Eylül ayı ile birlikte görülmeye başlanmıştır. Ancak MB vergi artışları nedeniyle artan fiyatların ikincil etkilerin sınırlı olacağını düşündüğünü belirtmektedir. Ayrıca zayıf seyreden iç talep koşulları da yıllık enflasyonda aşağı yönlü seyri desteklemektedir. Dolayısıyla MB, çekirdek enflasyondaki düşüşe işaret etmeye devam edecektir.

TÜİK'in yayınladığı verilere göre sanayi üretim endeksi Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,5 gerileyerek (aylık bazda düşüş %11,4 seviyesinde piyasanın %2'lik beklentisinin altında kalmıştır. Böylelikle yılın ilk sekiz ayında sanayi üretim endeksi yıllık bazda %2,6'lık artış göstermiştir. Bu rakam geçen yılın aynı döneminde %9,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. İmalat sanayi endeksi yıllık bazda %2,6 daralırken elektrik-gaz ve madencilik endeksleri sırasıyla %4,5 ve %0,4 artış göstermiştir. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise yıllık bazda %1,2 artmıştır. Öte yandan, takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış endeks ise aylık bazda %2,3 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seride geriye dönük güncellenmenin endeksi aşağıya çektiği de görülmektedir.

Detaylara bakıldığında dayanıksız mal ve sermaye malı alt gruplarında aylık bazda düşüşün oldukça keskin olduğu görülürken; imalat sanayi cephesinde de 23 alt gruptan sadece 4'ü aylık bazda yükseliş kaydetmiştir. Gıda ve tekstil alt endekslerinde görülen aylık bazdaki düşüş de dikkate değerdir.

Ağustos ayı sanayi üretim verisi MB'nin mevcut duruşunu değiştirmeyecektir. Ancak MB önümüzdeki dönemde de faizleri düşük tutmaya devam edeceği öngörülmektedir. Piyasanın büyüme beklentisi %3 seviyelerinde bulunmaktadır. Öte yandan açıklanan Orta Vadeli Program'da da yıl sonu büyüme beklentisinin %4'ten %3,2'ye güncellendiği göze çarpmaktadır.

Merkez Bankası (MB) Ağustos ayı ödemeler dengesi verilerine göre aylık cari açık 1,2 milyar dolar ile (yıllık %70 daralma piyasanın 1,8 milyar dolarlık beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Temelde aylık sapma ithalat navlun bölümünden kaynaklanmaktadır ancak önümüzdeki dönemde bu kaleme ait geçmişe yönelik güncellemeler görülebilecektir. Böylece yılın ilk sekiz ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %33 daralan toplam cari açık 36 milyar dolar seviyesinde bulunmaktadır. Temmuz ayında 62 milyar dolar seviyesinde bulunan son 12 aylık cari açık Ağustos'ta 59 milyar dolara gerilemiştir. 12 aylık cari açık rakamı da son 10 aydır daralmaya devam etmektedir.

Net turizm gelirleri cephesinde ise yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artış görülmüştür. Bu dönemde toplam turizm giderleri %21 azalırken; gelirler sadece %0,5 oranında



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

artış göstermiştir. Aylık bazda ise mevsimselliğin etkisiyle net turizm gelirleri hizmetler tarafına belirgin bir katkı sağlamıştır. Önümüzdeki dönemde mevsimselliğin azalmasıyla birlikte turizmden gelen katkının azaldığı görülebilecektir. Öte yandan bavul ticareti yılın ilk 8 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %22 artış göstermiştir. Bir başka önemli noktada net hata noksan kalemi üzerinden Mayıs 2012'den bu yana ilk defa aylık bazda giriş gerçekleşmesidir.

Son 10 aydır daralan yıllıklandırılmış enerji dışı cari açık ise Ağustos ayında 7,3 milyar dolara gerilemiştir. Bu rakam Temmuz ayında 10,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan aylık bazda 3,4 milyar dolarlık enerji dışı cari fazla bulunmaktadır. Aynı kalemde geçen ay 165 milyon dolarlık bir açık görülmektedir.

Cari açık tarafında ise doğrudan yabancı yatırımlar Ağustos ayında 594 milyon dolara yükselmiştir ve cari açığın %49'unu finanse etmiştir. Böylelikle yıl başından bu yana bu kalem üzerinden girişler 6,8 milyar dolara ulaşmıştır. Portföy yatırımları Temmuz ayına kıyasla belirgin bir daralma göstermiştir ve 2,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Detaylarına bakıldığında sabit getirili menkul kıymetler kanalıyla 1,3 milyar dolar giriş olurken; hisse senedi piyasasında görülen aylık girişler 429 milyon dolar seviyesinde kalmıştır. MB'nin haftalık verileri Eylül ayında hisse senedi ve tahvil piyasalarında sırasıyla 285 milyon dolarlık ve 1,8 milyar dolarlık girişlere işaret etmektedir.

Küresel ekonomideki yavaşlama ürün ve ülke bazındaki ihracat çeşitlendirme başarısına rağmen Türkiye'nin ihracat performansını olumsuz yönde etkileyebilecek nitelikte görülmektedir. Dolayısıyla cari açığın döngüsel net kısmındaki daralma önümüzdeki dönemde de devam edebilecektir. Ayrıca altın ihracatında bir süre sonra azalma görülmesi muhtemeldir. Ancak petrol fiyatlarındaki artışta bir yavaşlama olsa da cari açığın yapısal kısmı bir risk olarak önümüzdeki dönemde de etkisini göstermeye devam edecektir.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı bütçe gerçekleştirmelerine göre Eylül ayında merkezi yönetim bütçesi 5,8 milyar TL açık vermiştir. Geçen yılın aynı ayına baktığımızda ise bütçenin 1,9 milyar TL açık verdiğini görülmektedir. Bu durumda yılın ilk dokuz ayında bütçe açığı 14,4 milyar TL düzeyine ulaşmıştır.

Yıl başından bu yana kaydedilen toplam bütçe açığı Orta Vadeli Program'da (OVP) yer verilen yıl sonu öngörüsünün %43'ünü oluşturmaktadır. Diğer taraftan Eylül ayında kaydedilen 2,6 milyar TL'lik faiz dışı açık yıl başından bu yana faiz dışı fazlayı 25,2 milyar TL'ye taşımıştır. Bu rakam hükümetin yıl sonu faiz dışı fazla öngörüsünün 1,6 katıdır.

Eylül ayı bütçe gelirleri ise yıllık bazda %5,2 artmıştır. Yılın ilk dokuz ayında toplam gelirler 243,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken; (yıllık bazda %10,2 artış) ithalden alınan KDV yoluyla elde edilen gelirler Şubat'tan bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Gelirler cephesinde detaylara bakıldığında yılın ilk üç çeyreğinde KDV ve ÖTV gelirlerinin sırasıyla



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

yıllık bazda %2,9 ve %7,5 arttığı görülmektedir. Kamu alacaklarının yeniden yapılandırılmasından elde edilen gelirler yılın ilk dokuz ayında 5,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Aynı rakamlara reel bazda baktığımızda ise geçen yılın ilk dokuz ayına kıyasla KDV ve ÖTV gelirleri sırasıyla %6,2 ve %1,9 düşüş kaydetmiştir. Reel vergi gelirleri de yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,6 ile sınırlı bir artış sergilemiştir. Zayıflayan iç talep ve büyüme bileşenleri arasında süregelen dengelenmeyle uyumlu olarak ithalden alınan KDV yoluyla elde edilen gelirler yılın ilk üç çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2 gerilerken; Eylül ayında toplam giderler geçen yıla kıyasla %21,3 artmıştır.

Böylelikle yıl başından bu yana toplam giderler geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artarak 258 milyar TL'ye, yani yıl sonu tahmininin %67'sine ulaşmıştır. Detaylara bakıldığında ise yıllık bazda %8,2 artan faiz harcamalarının yıl başından bu yana toplam faiz harcamalarını 39,5 milyar TL'ye taşıdığı göze çarpmaktadır.

DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER

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\$ pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %37'sini oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %28 pazar payı 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 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.

2012 yılında 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



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

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.

Bölgelere göre bakıldığında dünya ilaç pazarında yer alan bölgelerin pazar büyüklükleri, pazar payları ve 2012 yılı büyüme beklentileri aşağıdaki tablodaki gibidir:

| | Milyar Dolar | Pazar payı | 2012 yılı tahmini büyüme |
|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------|
| Kuzey Amerika | 340-350 | %39,07 | %3 – 4 |
| Avrupa En Büyük 5 Ülke | 170-180 | %20,41 | %1 – 3 |
| Pharmerging | 150-160 | %18,08 | %13 – 15 |
| Japonya | 85-90 | %10,20 | %3– 4 |
| Diğer Ülkeler | 100-110 | %12,24 | %8 – 9 |

Kaynak: IMS, "The Global Use of Medicines: Outlook Through 2015 ,May 2011

2012 yılının üçüncü çeyreği dünya pazarında beklentileri gerçekler nitelikte olmuş, dünya pazarındaki büyüme gelişmiş pazarlarda yavaşlayarak devam etmiştir. Gelişmiş pazarlar arasında istinasna olarak Japonya pazarı istikrarlı bir büyüme sergilemektedir. Gelişmekte olan ülkeler cephesinde ise resmi olmayan IMS verilerine göre %3-4 oranında bir büyüme yaşanmıştır. Bu büyümenin yılın geri kalanında da devam etmesi beklenirken; IMS tarafından "Pharmerging"¹ ülkeleri olarak adlandırılan gelişmekte olan ülkeler grubunun yıl sonunda %13-14 civarında büyümesi beklenmektedir.

Türkiye İlaç Sektörü ve Serbest Eczane Piyasası hakkında istatistik 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).²

¹ IMS tarafından tanımlanan, ve 17 ülkeden oluşan "Pharmerging" ülkeleri sınıflandırması içerisine; Çin, Brezilya, Rusya,Hindistan, Venezuela, Polonya, Arjantin, Türkiye, Meksika, Vietnam, G. Afrika, Tayland, Endonezya, Romanya, Mısır, Pakistan ve Ukrayna girmektedir.

² Kaynak: İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Resmi İnternet Sitesi: www.ieis.org.tr



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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 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)

FAALİYET RAPORU 01.01.2012-30.09.2012

| | |
|------------------------------|---|
| Raporun Dönemi: | 01.01.2012 – 30.09.2012 |
| Ortaklığın Unvanı: | Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. |
| Kayıtlı Sermayesi: | 750.000.000-TL |
| Çıkarılmış Sermayesi: | 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 2012 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 54. kuruluş yılını kutlamaktadır.

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. Grup 2010 yılı içerisinde 50.000 TL nominal sermaye ile kurulmuş olan Selçuk Ecza Deposu Dış Tic.A.Ş.'ne %99,99 oranında pay ile iştirak etmiştir. Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara (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



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

konsolide mali tabloların hazırlanmasını içeren tam konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmaktadır.

Finansal Raporlama Standartları

Şirketimizin 31.12.2007 ve bu tarihten önce düzenlenmiş olan finansal tablolarının hazırlanmasına esas teşkil eden SPK'nın Seri:XI, No:25 Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır. Şirketimizin 30.06.2012 ara dönem finansal tabloları, SPK'nın 09.04.2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca düzenlenmiştir.

Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2011 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir; 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak; 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

| Adı Soyadı | Unvan | Görev Süresi |
|--------------------|----------------------------------|-------------------|
| Ahmet Keleşoğlu | Yönetim Kurulu Başkanı | 31/05/2012; 3 yıl |
| M. Sonay Gürgen | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 31/05/2012; 3 yıl |
| Nazım Karpuzcu | Yönetim Kurulu Üyesi | 31/05/2012; 3 yıl |
| Mehmet Yılmaz | Yönetim Kurulu Üyesi | 31/05/2012; 3 yıl |
| İ. Haluk Ögütçü | Yönetim Kurulu Üyesi | 31/05/2012; 3 yıl |
| Ali Akcan | Yönetim Kurulu Üyesi | 31/05/2012; 3 yıl |
| Üzeyir Baysal | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | 31/05/2012; 3 yıl |
| Reşit Keskin | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | 31/05/2012; 3 yıl |
| Tülay Yazar Öztürk | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | 31/05/2012; 3 yıl |



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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

31 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı | Ünvan | Görev Süresi |
|--------------|---------|-------------------|
| Nejat Söylev | Denetçi | 31/05/2012; 3 yıl |
| Semih Balcı | Denetçi | 31/05/2012; 3 yıl |

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 |
| Kadriye Fügen Ural | 2,76 | %0,00 |
| Halka Açık Kısım | 124.262.100,00 | %20,01 |
| Toplam | 621.000.000,00 | %100,00 |

*30.09.2012 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

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| Mustafa Sonay Gürgen | Genel Müdür |
| Mehmet Yılmaz | Genel Müdür Yardımcısı |
| İbrahim Haluk Öğütçü | Genel Müdür Yardımcısı |
| Ali Akcan | Mali İşler Koordinatörü |

2012 Yılıının İlk 9 Ayında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde 15,50 milyar TL tutarında 1,33 milyar kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %34,07, kutu bazında ise %34,80 olmuştur³.

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmemiş 9 aylık finansal tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ve Selçuk Ecza Deposu Dış Ticaret A.Ş. ile birlikte 9 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,90 azalarak 3.670 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2012 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 26 adet ana şubesi ve bunlara bağlı 78 adet bölge deposu, toplamda ise 104 deposu bulunmaktadır

Grubun 30.09.2012 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.058'tir.

³ IMS'in pazar payı hesaplamalarına baz teşkil eden pazar büyüklüğü rakamlarının tüketici fiyatlarıyla hesaplanıyor olması ve söz konusu rakamlara bu fiyatlarla 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

Yatırımlar

30.09.2012 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Ezca Bodrum, Pendik, Adana, Adapazarı, Kahramanmaraş depo inşaatları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk 9 aylık vergi sonrası net karı 115,07 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı %3,13'dir.

30.09.2012 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 30,315 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 203,21 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 9 aylık döneminde 56,83 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 7,61 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2012 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.640,155 milyon TL, özsermayesi 1.297,455 milyon TL'dir.

Karlılık

| (Milyon TL) | 01.01.-30.09.2012 | 01.01.-30.09.2011 | 01.07.-30.09.2012 | 01.07.-30.09.2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Net Satışlar | 3.670,72 | 3.850,42 | 1.178,76 | 1.255,51 |
| Brüt Kar | 330,36 | 281,92 | 93,37 | 99,18 |
| <i>Brüt Kar Marjı (%)</i> | <i>9,00%</i> | <i>7,32%</i> | <i>7,92%</i> | <i>7,90%</i> |
| Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK) | 138,22 | 108,48 | 31,31 | 41,11 |
| <i>FVÖK Marjı (%)</i> | <i>3,77%</i> | <i>2,82%</i> | <i>2,66%</i> | <i>3,27%</i> |
| Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK) | 146,67 | 115,31 | 34,10 | 43,47 |
| <i>FVAÖK Marjı (%)</i> | <i>4,00%</i> | <i>2,99%</i> | <i>2,89%</i> | <i>3,46%</i> |
| Net Kar | 115,07 | 109,28 | 31,44 | 37,26 |
| <i>Net Karlılık Oranı</i> | <i>3,13%</i> | <i>2,84%</i> | <i>2,67%</i> | <i>2,97%</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) | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| Aktif Toplamı | 2.640,16 | 2.604,45 |
| Özsermaye | 1.297,46 | 1.213,4 |
| Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük | 30,31 | 7,00 |

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 öz kaynakları 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 üçüncü çeyreğinde de devam edecektir.

Yapılan Bağışlar

2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde 2.649.569TL tutarında bağış yapılmıştır.