

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

1 Ocak- 31 Mart 2013

FAALİYET RAPORU



**selçuk
ecza
deposu**

"güven, denge, istikrar"



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2013 YILININ 1. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ.....	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE	1
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE	3
DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER.....	5
FAALİYET RAPORU 01.01.2013-31.03.2013	7
FAALİYET KONUSU.....	7
BAĞLI ORTAKLIK.....	7
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	8
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	8
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	8
ORTAKLIK YAPISI	9
ÜST YÖNETİM.....	9
2013 YILININ İLK ÜÇ AYINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ	10
FAALİYETLER	10
YATIRIMLAR.....	10
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	10
KARLILIK.....	11
FİNANSAL YAPI	11
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	11
YAPILAN BAĞIŞLAR.....	12



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

2013 YILININ 1. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE

2013 yılının ilk çeyreğinde küresel ekonomik beklentiler iyileşme belirtileri göstermektedir fakat gelişmiş ülke ekonomilerinde ekonomik toparlanmanın önünde engelbeli bir yol görünmektedir. IMF tarafından yayınlanan Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Raporu Nisan 2013 güncellemesine göre küresel ekonomik büyümenin 2013 yılında %3,25, 2014 yılında ise %4'e ulaşacağı öngörülmektedir. Küresel ekonomik toparlanma süreci devam ederken; gelişmiş ülke ekonomilerinde ekonomik aktivitenin 2013'ün ikinci yarısından itibaren yavaş yavaş hız kazanması beklenmektedir. A.B.D. ekonomisinde tüketici talebi giderek daha güçlü hale gelirken; Avro Bölgesi'nde halen çok yavaş seyretmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde ekonomik aktivite halihazırda hız kazanmaya başlamıştır.

Geçtiğimiz altı aylık dönemde gelişmiş ülke ekonomilerinde politika yapıcılar, küresel ekonomik toparlanmanın önündeki kısa vadedeki en önemli iki tehdidin, Avro Bölgesi'nin dağılması ve A.B.D.'de mali uçuruma düşülmesinden dolayı ortaya çıkacak sert mali daralma, önüne geçmeyi başarmıştır. Buna tepki olarak da geniş bir yelpazede finansal piyasalar yukarıya doğru bir ralli hareketi gerçekleştirmiştir. Bunun da ötesinde küresel bazda finansal stabilite koşullarında belirgin bir iyileşme sağlanmıştır.

Finansal piyasalardaki ralli fonlama koşullarını iyileştirmek ve piyasalara olan güveni desteklemek suretiyle, ekonomik toparlanmaya yardımcı olmaktadır, fakat yine de büyüme beklentileri büyük ölçüde değişmemiştir. A.B.D.'de tüketici talebi, kredi ve konut piyasaları toparlanırken, güçlü bir görünüm sergilese de, beklenenden daha büyük çaplı olacak mali düzenlemeler reel GSYİH büyümesinin 2013'te %2 seviyelerinde kalmasına neden olacaktır. Avro Bölgesi'nde ise çevre ekonomilerinde kamu finansmanında yaşanan problemlerin azalması henüz şirketlere ve hanehalkına yansımamıştır keza halen düşük sermaye yeterlilikleri ve zayıf karlılık nedeniyle tökezleyen bankalar, kredi arzını kısmaktadır. Aynı zamanda birçok ülkede ekonomik aktivite, sürdürülen kamu maliyesi önlemleri, rekabet problemleri ve bilançoların zayıflığından dolayı aksayacaktır. Bunların ötesinde, ekonomik toparlanmaya darbe vuracak, yeni politik ve finansal risklerin ortaya çıkma olasılığı da ortaya çıkmıştır. Bunlara bağlı olarak 2012 yılına göre reel GSYİH'nin %0.25 oranında daralması beklenmektedir. Buna karşın Japonya ekonomisi, mali ve parasal genişlemenin etkisiyle %1,5 oranında reel GSYİH büyümesi yakalaması beklenmektedir.

Bütün olarak bakıldığında ise gelişmiş ülke ekonomilerinin 2013 yılında 2012'ye oranla pek farklı sayılamayacak şekilde %1,25 oranında orta halli bir büyüme göstermesi beklenmektedir.

Sonuç olarak 2013'te zayıf seyredecek bir ilk yarı sonrasında, yılın geri kalanında reel GSYİH büyüme hızının %2'nin üzerine çıkması ve 2014 yılında da yaklaşık %3 seviyelerinde seyretmesi beklenen A.B.D. ekonomik büyümesi ile ortalama %2,25 seviyelerinde olması öngörülmektedir.



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

2012 yılında, yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde, gelişmiş ülke ekonomilerinden gelen talepteki hızlı düşüşten, iç ekonomi politikalarında sıkılaştırıcı uygulamalardan ve bazı önde gelen yükselen piyasa ekonomilerindeki yatırım patlamasının sona ermesinden dolayı, hatırı sayılır bir yavaşlama gerçekleşmiştir. Öte yandan tüketici talebinin yeniden toparlanması, izlenen makroekonomik politikalar ve ülkelerin ihracatlarının toparlanması ile Asya'da, Sahara altı Afrika ülkelerinde, Latin Amerika ile Bağımsız Devletler Topluluğu bünyesindeki birçok ülkede daha yüksek büyüme oranları görülmeye başlanmıştır. Yükselen Avrupa ekonomilerinde de gelişmiş Avrupa ekonomilerinden gelen talep arttıkça ekonomik büyüme yavaşça hızlanacaktır.

Buna rağmen, Orta Doğu'daki ve Kuzey Afrika'daki ekonomiler ülke içindeki güçlü değişimlerle mücadele etmeyi sürdürecektir. Ayrıca Güney Amerika'daki bazı ekonomiler yüksek enflasyon ve artan döviz kuru baskısı ile karşılaşacaktır.

Gelişmekte olan ülke ekonomilerinden, son dönemde önde gelen yükselen ekonomilerin potansiyel büyüme hızlarında aşağı yönlü bir eğilim olsa da, büyüme ile ilgili iyi işaretler gelmeye devam etmektedir.

Son dönemde alınan politika önlemleri sayesinde kısa vadede Avro Bölgesi'ndeki krizin derinleşmesi riski ve A.B.D. ekonomisinde ortaya çıkan mali uçurum riski ortadan kalkmıştır. Bu bağlamda kısa dönemde Avro Bölgesi'ndeki temel riskler, düzenlemelerin kırılabilir yapısı, çevre ekonomilerde kredi kanallarının bozulmuş olması, zayıf bilançolar ve Avro Bölgesi'nde daha güçlü bir parasal ve ekonomik birliğe doğru atılan adımların yetersiz düzeyde olmasıdır. A.B.D. ve Japon ekonomileri içinse riskler daha çok orta vadede mali konsolidasyonla ilgili riskler olarak göze çarpmaktadır. Kısa vadede özellikle A.B.D. ekonomisi için mali uçurum riskini doğuran kamu maliyesinde otomatik kesintilerin devreye girmesinin engellenmesi ve bu konuda sağlıklı bir mekanizmaya işlerlik kazandırılması önem taşımaktadır. Ayrıca orta vadede hem A.B.D. hem Japon ekonomisi için dikkatlice hazırlanmış bir mali konsolidasyon planının devreye alınması oldukça önemlidir.

Yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomileri için de orta vadede bazı sıkılaştırıcı politikalar uygun görünmektedir. Bu noktada sıkılaştırma politikalarına parasal sıkılaştırma ile başlanmalı, daha sonrasında ihtiyaç duyulan noktalarda finansal sektöre ulaşımı kontrol edebilecek ayakları yere basan önlemler alınmalıdır. Sonuç olarak, politika yapıcılarının mali dengeleri, politika uygulamaları için, manevra yapmaya olanak sağlayacak, boş alanı yaratacak şekilde yapılandırmaları gerekmektedir.

Sonuç olarak önümüzdeki dönemde gelişmiş ülke ekonomilerini ve yükselen, gelişmekte olan ülke ekonomilerini farklı nitelikte riskler beklemektedir. Gelişmiş ülke ekonomileri için en önemli risk özellikle orta vadede mali konsolidasyonun istenilen düzeyde yapılamamasıdır. Özellikle uygulanan politikaların karmaşık ve dönemsel olması gelişmekte olan ülke ekonomilerinde de politika yapıcılarının net kararlar almasını güçleştirmektedir. Kur savaşlarının tırmandığı son dönemde gelişmiş ülke ekonomilerindeki politika yapıcılar, daha az kısıtlayıcı



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

önlemler ile ülke ekonomilerinin karşılıklı entegrasyonuna ağırlık vermelidir, güçlenen bilançolar ile söz konusu ekonomiler aşırı baskı altındaki para politikalarının yükünü hafifletebilecektir. Yükselen ve gelişmekte olan piyasa ekonomileri içinse temel sorunlar; ciddi cari fazla veren ekonomiler için kurlarını piyasa koşullarına bırakamama ve ekonomilerini tüketime endeksli talebi karşılayacak nitelikte yeniden yapılandırılmama olarak öne çıkarken, diğerleri için güçlü sermaye girişlerini kontrol edebilme olarak ortaya çıkmaktadır.

TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE

TÜİK'in açıkladığı temel sanayi üretimi endeksi Şubat ayında 104,6 seviyesinde gerçekleşerek, bir önceki aya göre %2,2 gerilerken; bir önceki yılın aynı dönemine göre ise % 1,6 artış sergilemiştir. Piyasada endeksin %1,8 oranında artması bekleniyordu.

TÜİK, sanayi üretimi için yıllık değişimi takvim etkisinden arındırılmış seri üzerinden vermeyi tercih etmektedir. Bu şekilde bakıldığında, yıllık değişimin %4,4 ile oldukça yüksek olduğu göze çarpmaktadır.

Takvim etkisinden arındırılmış seriye bakıldığında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,6 artan ara malı imalatı ve yine aynı dönemde %7,8 artan sermaye malı üretimi dikkat çekmektedir. Ocak ayında, stok biriktirme hareketi öngörüsüyle sanayi üretiminde daha kuvvetli bir yükseliş beklenirken, gelen sonuçlar beklentilerin ötesinde kalmıştı. Bu hareketin sonraki aylara kayabileceği beklentisi piyasada oluşmuşken; Şubat'ta imalat sanayi içinde gözlenen yükselişin bir kısmının stok biriktirme hareketi olduğu ve endeks için eğilim-büyüme performansının aslında daha sınırlı olduğu düşünülmektedir.

Merkez Bankası (MB) Şubat ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari açık 5,1 milyar dolar ile piyasanın 5,2 milyar dolarlık tahmininin bir miktar altında gerçekleşmiştir. Yılın ilk iki ayında 10,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık 2012'nin ilk iki ayına göre %10 oranında büyümüştür. Ocak ayında yatay seyreden yıllıklandırılmış cari açık ise Şubat'ta bir önceki aya göre artış sergilemiştir. Fakat bu gelişmenin piyasa beklentileri dahilinde olması piyasanın tepkisini engelleyecektir.

Şubat ayında cari açığın, Ocak ayına göre mutlak değer olarak gerileme kaydettiği görülmektedir. Ancak geçen yılın Şubat ayına göre daha yukarı seviyelerde olduğu için 12 aylık cari açık büyümüştür. Net hata noksan kaleminde ise aylık bazda 1,65 milyar dolarlık bir çıkış göze çarpmaktadır. Bu kalem üzerinden yılın ilk iki ayında 1,4 milyar dolarlık çıkış olmuştur. Geçen yılın aynı döneminde ise 1,7 milyar dolarlık bir giriş gözlenmiştir. Bu dönemde yurtdışı bankalardaki TL mevduatın gösterdiği keskin değişimde dikkat çekicidir.



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

Önümüzdeki dönemde cari açıktaki genişlemenin kademeli olarak devam etmesi beklenmektedir. Küresel ekonomiye dair endişelerin baskıladığı emtia fiyatlarının, Türkiye'nin enerji faturasını sınırladığı oranda cari açıkla ilişkin algıda iyileşecektir. Bununla birlikte büyüme kompozisyonuna dış talebin katkısı sene başında yapılan tahminlerin üzerinde gelecek gibi görünmektedir; bunun da cari açık üzerinde sınırlayıcı etkisi olacaktır.

Şubat ayında doğrudan yatırımlar kalemi üzerinden girişin 311 milyon dolar ile oldukça sınırlı seviyelerde kaldığı göze çarpmaktadır. Aylık portföy yatırımları 3,1 milyar dolar ile kayda değer şekilde yüksek seviyelerde gelmek suretiyle Şubat ayındaki cari açığın %60'ını finanse etmiştir. Yılın ilk iki ayında 4,9 milyar dolarlık portföy yatırımı girişi gerçekleşmiştir. Bu rakam geçen yılın aynı döneminde 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası'nın haftalık verilerine göre yabancı yatırımcılar özellikle sabit getirili menkul kıymetler üzerinden portföy girişini Mart ayında da desteklemektedir. Mart ayında 2,5 milyar doları geçtiği anlaşılan portföy girişlerinin, yine cari açığın temel finansman kalemlerinden biri olması oldukça muhtemel görünmektedir. Genel olarak bakıldığında borç yaratan bu tür bir finansman yapısının yarattığı kırılmalı etkiyi önümüzdeki dönemde de sürdürecektir.

Rezerv değişimine baktığımızda, resmi rezervlerin arttığı görülmektedir. Yılın ilk iki ayında bankaların döviz varlıkları 2,8 milyar dolar gerilerken, resmi rezervler 4,6 milyar dolar artmıştır.

Önümüzdeki dönemde, büyüme bileşenlerinin kompozisyonu, emtia fiyatlarının seyri ve para politikasının duruşu Türkiye'de cari açığın seyrini belirleyecektir. Genel olarak bakıldığında cari açığın milli gelire oranının da %7-7,5 aralığında olması beklenmektedir.

Yapısal bir sorun olan cari açık, likiditenin bol olduğu bir dönemde piyasa tarafından cezalandırılmamaktadır. Ancak algıdaki değişikliklerle birlikte Türkiye'nin de, risk listesindeki konumuyla, yeniden yatırımcıların gündemine gelmesi olasıdır. Bu nedenle, küresel likiditenin seyri değişmeden ikinci bir kuruluş tarafından daha Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke seviyesine taşınması, piyasa koşullarını en iyi şekilde destekleyecek bir olgu olacaktır.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı bütçe gerçekleştirmelerine göre Mart ayında merkezi yönetim bütçesi 5,4 milyar TL açık vermiştir. Yılın ilk çeyreğinde ise bütçe açığı 897 milyon TL ile geçen yılın ilk çeyreğindeki 6,4 milyar TL'lik açığa göre son derece küçük boyutlarda kalmıştır.

Aylık bazda 460 milyon TL'lik faiz dışı açık olduğu görülürken; yılın ilk çeyreğinde 14,25 milyar TL'lik bir faiz dışı fazla verilmiştir. Bu rakam da geçen yılın aynı dönemindeki 10,9 milyar TL'nin üzerinde seyretmiştir.

Gelirler cephesine bakıldığında da aylık bazda KDV gelirlerinde bir toparlanma göze çarpmaktadır. Yıl genelinde, iç talepteki toparlanmaya paralel olarak vergi gelirlerinin de kademeli bir şekilde iyileşmesi beklenmektedir. ÖTV gelirlerinin tahsilatının bir miktar geriden geldiği de görülmektedir. Burada mevsimsellik olsa da, genel olarak ÖTV tarafında herhangi bir hamle yapmak mümkün görünmemektedir.



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

Bu arada ithalden alınan KDV gelirlerinin bir önceki aya göre %38 yukarıda olduğunu söylemekte fayda vardır. Genel görünüm, cari açıkla ilgili piyasa beklentileri ile uyumlu seyretmektedir. Giderler cephesine baktığımızda faiz harcamalarının aylık bazda bir yükseliş sergilediği gözlenirse de bu durum borç ödeme takvimine uygun bir şekilde seyretmektedir. İlk çeyrek olarak bakıldığında da faiz harcamalarının geçen yılın aynı dönemine göre %12,6 gerileme kaydettiği görülmektedir.

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre Mart ayında tüketici fiyatları aylık bazda %0,66 artarak piyasanın %0,4'lük tahmininin üzerinde bir yükseliş sergilemiştir. Böylece Şubat ayında %7,03 seviyesinde bulunan yıllık enflasyon Mart ayında %7,29'a yükselmiştir. Üretici fiyatları ise aylık bazda %0,81 artarak yıllık rakamı %1,84'ten %2,3'e çekmiştir. Ay içerisinde imalat sanayi fiyatlarının yükseldiği de göze çarpmaktadır. Buna rağmen hem küresel büyümedeki zayıf seyrin emtia fiyatlarını baskılaması hem de yıllık üretici fiyatları enflasyonunun zaten düşük seviyelerde seyretmesi, şu anda maliyet yönlü bir enflasyon endişesinin gündemde olmasına engel olmaktadır.

Aylık bazda %2 yükseliş kaydeden gıda grubu fiyatları, Mart ayı enflasyonunu 0,49 yüzde puan yukarı çekmiştir. Öncesinde gelen İTO Geçinme Endeksi içerisindeki yüksek gıda grubu fiyatları nedeniyle bu cepheden olumsuz bir sürpriz beklenirken; sapmanın boyutunun piyasanın kendini hazırladığından daha fazla olması bir sürpriz yaratmıştır.

DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER

İlaç sektöründe küresel ölçekte araştırma ve danışmanlık hizmetleri veren lider araştırma kuruluşu IMS'nin güncel istatistik verilerine göre 2012 yılı itibarıyla dünya ilaç pazarı yaklaşık 950 milyar ABD\$'lık bir değere ulaşmıştır. 2013 yılında 2012 yılındaki büyüme oranının biraz ivme kazanarak %2-3 düzeyine yükseleceği ve 2013 yılı pazar büyüklüğünün yaklaşık 1 trilyon ABD\$ üzerinde olacağı öngörülmektedir. Yine 2013 yılında Kuzey Amerika'nın yaklaşık 350-360 milyar ABD\$ Doları pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %35'ini oluşturarak; en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255-260 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 2013 yılında yaşanması beklenen büyümenin motoru olarak yine son yıllarda olduğu gibi "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği, her yıl ortalama %19-20 oranında 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 toplam ilaç harcamalarının 2012-2016 yılları arasında yaklaşık 150-165 milyar dolar arasında artacağını öngörmektedir. Bununla beraber IMS tarafından, ilaç harcamalarının ağırlıklı olarak kamu tarafından geri ödendiği "pharmerging" grubundaki ülkelerde, bir yandan sağlık hizmetlerine ve ilaca erişimin arttırılmasını öngören programlar neticesinde bütçe harcamaları artarken; öte



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

yandan harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, piyasaya devlet müdahalelerinin olacağı da öngörülmektedir.

2012'de dünya pazarının dominant oyuncusu olan A.B.D. pazarında diğer gelişmiş ülke pazarlarına paralel, %2,0-3,0 arasında bir büyüme olacağı düşünülmektedir. IMS 2016 yılına kadar jenerik (eşdeğer) ilaçların pazar paylarını düzenli olarak arttırmalarını beklemektedir. IMS'ye göre özellikle pharmerging ülkelerinde jenerik (eşdeğer) ve diğer ilaç gruplarının büyümeye katkısı yaklaşık %83 oranında gerçekleşecektir. Bölgelere göre bakıldığında dünya ilaç pazarında yer alan bölgelerin pazar büyüklükleri, pazar payları ve 2013 yılı büyüme beklentileri aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Milyar Dolar	Pazar payı	2013 yılı tahmini büyüme
Kuzey Amerika	370-375	36.82%	%2- 3
Avrupa En Büyük 5 Ülke	190-200	19.40%	%1 - 3
Pharmerging	180-185	18.41%	%13 - 15
Japonya	100-110	10.45%	%3- 4
Diğer Ülkeler	140-150	14.93%	%8 - 9

Kaynak: IMS, "The Global Use of Medicines: Outlook Through 2016 , Temmuz 2012

2013 yılının birinci 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 bir miktar yavaşlayarak, devam etmesi beklenirken; IMS tarafından "Pharmerging"¹ ülkeleri olarak adlandırılan gelişmekte olan ülkeler grubunun yıl sonunda %13-15 civarında büyümesi beklenmektedir.

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 2012 yılında -%5,9 oranında daralarak; 12,9 milyar TL'ye (7,1 Milyar ADB\$) gerilemiştir. Kutu bazında ise, büyüme oranı %2,8 olmuş ve satılan kutu miktarı 1,56 milyara ulaşmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

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.



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

2012 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 106 ABD\$'dır. Pazarda ithal-yerli ilaç kullanımı ise 2012 yılında kutu bazında %77,8 yerli, %22,2 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında %50,4'ü yerli,%49,6'sı ise ithal ilaç olarak gerçekleşmiştir. 2005-2012 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, 2012 yılında %22,2'ye, tutar bazında ise %41,0'den %49,6'ya yükselmiştir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Pazarda, tutar ölçeğinde, ilk 6 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 kaymaktadır. Antibiyotikler, bir önceki yıla göre pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %11,8 ile birinci gelirken, %9,6 ile Antiromatizmal ve %9,3 ile Kardiyovasküler ilaçlar sırasıyla 2. ve 3. sırada yer almaktadır. (Kaynak: IMS, İEİS)

FAALİYET RAPORU 01.01.2013-31.03.2013

Raporun Dönemi:	01.01.2013 – 31.03.2013
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 2013 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 55. 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 konsolide mali tabloların hazırlanmasını içeren tam konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmaktadır.



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

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

Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ile ana 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:



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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, ana 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

*31.03.2013 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %5,00'i hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %82,32 olmuştur.

Üst Yönetim

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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

2013 Yılıının İlk Üç Ayında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2013 yılının ilk üç aylık döneminde 5,57 milyar TL tutarında 463,82 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %34,11, kutu bazında ise %34,47 olmuştur².

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmemiş üç 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 üç aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,49 artarak 1.284 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.03.2013 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 26 adet ana şubesi ve bunlara bağlı 76 adet bölge deposu, toplamda ise 102 deposu bulunmaktadır

Grubun 31.03.2013 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.092'dir.

Yatırımlar

31.03.2013 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Ecza Pendik, Kahramanmaraş depo inşaatları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk 3 aylık vergi sonrası net karı 37,10 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı %2,89'dur.

31.03.2013 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 1.110,9 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1.343,48 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 3 aylık döneminde 2,78 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 14,41 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.03.2013 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 3.963,2 milyon TL, özsermayesi 1.361,7 milyon TL'dir.

² 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

Karlılık

(Milyon TL)	01.01.-31.03.2013	01.01.-31.03.2012
Net Satışlar	1.284,47	1.253,20
Brüt Kar	102,84	105,47
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	8,01%	8,42%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	35,48	44,58
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	2,76%	3,56%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	38,45	47,48
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	2,99%	3,79%
Net Kar	37,10	42,25
<i>Net Karlılık Oranı</i>	2,89%	3,37%

Finansal Yapı

(Milyon TL)	31.03.2013	31.12.2012
Aktif Toplamı	3.963,2	3.633,7
Özsermaye	1.361,7	1.326,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük	1.110,9	895,5

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 üçüncü çeyreğinde de devam edecektir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Yapılan Bağışlar

2013 yılının ilk üç aylık döneminde 803.594 TL tutarında bağış yapılmıştır.