

SELÇUK EZCA DEPOSU  
TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 Ocak- 30 Haziran 2013

FAALİYET RAPORU



selçuk  
ecza  
deposu

"güven, denge, istikrar"

Yönetim Kurulu ve Hissedarlara  
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve bağlı ortaklıkların (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk , ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan; inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle uyumlu hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

**ARKAN ERGİN**  
Uluslararası Bağımsız  
Denetim ve SMMM A.Ş.

Eray YANBOL

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 23 Ağustos 2013



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## İÇİNDEKİLER

2013 YILININ 2. 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 01.01.2013-30.06.2013.....	8
FAALİYET KONUSU .....	8
BAĞLI ORTAKLIK .....	8
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI.....	8
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ .....	8
ORTAKLIK YAPISI.....	10
ÜST YÖNETİM .....	10
2013 YILININ İLK YARISINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ .....	10
FAALİYETLER.....	11
YATIRIMLAR.....	11
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.) .....	11
KARLILIK .....	12
FİNANSAL YAPI.....	12
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI.....	12
YAPILAN BAĞIŞLAR.....	13



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### 2013 YILININ 2. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

##### KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE

IMF'nin Dünya Ekonomik Görünümü (DEG) Raporu Temmuz ayı güncellemesine göre küresel ekonomik büyümenin 2013 yılında, 2012 yılında olduğu gibi, %3'ün biraz üzerinde olması beklenmektedir. Bu rakamın aynı raporun Nisan 2013 güncellemesine göre daha düşük olmasının nedeni büyük ölçüde, hatırı sayılır seviyede zayıf talep koşulları ve önemli yükselen piyasa ekonomilerindeki yavaş ekonomik büyüme olduğu kadar, Avro Bölgesi'nde beklentilerden daha uzun süren resesyon olarak görünmektedir. Küresel ekonomik büyüme önündeki aşağı yönlü riskler varlığını devam ettirirken; eski riskler var olmaya devam etmiştir, bunun yanı sıra yükselen piyasa ekonomilerinde büyümedeki yavaşlamanın daha uzun bir süre devam etmesi olasılığını da içine alacak şekilde özellikle potansiyel yavaş büyüme riski, yavaşlayan krediler ve A.B.D. ekonomisinde uygulamaya alınması beklenen parasal sıkılaştırmanın sonucunda yaşanacak sermaye çıkışları gibi yeni riskler ortaya çıkmıştır. Daha güçlü ekonomik büyüme, ek bazı politikaların uygulanmasını gerektirebilecektir. Özellikle önemli gelişmiş ülke ekonomileri orta vadede borcun sürdürülebilirliğini, şirket bilançolarını ve kredi kanallarını yeniden yapılandıracak reformları gerçekleştirecek; makul planlarla birleştirilmiş; destekleyici makroekonomik politika uygulamalarını ortaya koymak zorundadır. Birçok yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomisi, zayıf ekonomik aktiviteyi destekleyici makroekonomik politikalarla, sermaye çıkışlarını engelleyecek makroekonomik politikalar arasındaki ters ilişkiyle karşı karşıya kalmaktadır. Basiretli makroekonomik politikalar ve yapısal reformlar bu ters ilişkiyi daha yumuşak hale getirecektir.

Geçen yazdan beri sakin seyreden finansal piyasalar geçtiğimiz Mayıs-Haziran döneminde artan bir volatilité ile karşılaşmıştır. Gelişmiş ülke ekonomilerinde uzun vadeli faiz oranları yükselmiş; finansal piyasalarda dalgalanmalar artmıştır. Avro Bölgesi'nde çevre ülke ekonomilerinin borçlanma oranlarında spreadler, istikrarlı düşüşlere tanık olunan bir dönemden sonra, yeniden açılmıştır. Yükselen piyasa ekonomileri genel olarak en sert şekilde etkilenen ekonomiler olmuşlardır. Gelişmiş ülke ekonomilerinde faiz oranlarının son dönemde artması ve varlık fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar, zayıf iç talep koşulları ile birleşince, yükselen piyasa ekonomilerinden önemli oranda sermaye çıkışlarına, hisse senedi fiyatlarında düşüşlere, yerel faiz oranlarında artışlara ve yerel para birimlerinin değer kaybetmesine yol açmıştır.

Küresel ekonomik büyüme 2012 yıl sonundaki %2,5'lik büyüme oranından 2013 yılının 1. Çeyreğinde sınırlı bir artış kaydederek; % 2,75'e yükselmiştir. Bu kötü performansın altında üç temel neden yatmaktadır: Birincisi, yükselen piyasa ekonomilerinde büyümenin bir noktaya



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

kadar alt yapıdaki yetersizlikleri ve diğer kapasite sınırlayıcı faktörleri, yavaş dış talep büyümesini, düşük meta fiyatlarını, finansal istikrar ile ilgili sorunları ve bazı durumlarda, zayıf politik desteği yansıtacak biçimde, hayal kırıklığı yaratması. İkincisi, düşük talep, zedelenen güven duygusu ve zayıf şirket bilançoları büyüme üzerindeki olumsuz etkileri arttırırken; sıkı para ve maliye politikası uygulamalarının da etkisiyle Avro Bölgesi'ndeki resesyonun beklenen daha uzun sürmesi. Üçüncüsü ise A.B.D. ekonomisinin, güçlü mali sıkışlaşmanın özel talebin gelişmesini baskı altına alması nedeniyle, daha düşük seviyelerde büyümesidir. Buna karşın Japonya güçlü tüketim ve net ihracatın etkisi ile beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergilemektedir.

IMF A.B.D. ekonomisinin 2013 yılında %1,75 ve 2014 yılında ise %2,75 oranında büyümesini beklerken; Avro Bölgesinde 2013 yılında resesyonun devam edeceğini ve daralmanın % 0,5'in üzerinde olacağını öngörmektedir. IMF'ye göre Avro Bölgesi'nin 2014 yılında da ancak %1'in altında büyümesi beklenmektedir. Avro Bölgesi'nde yavaş ekonomik toparlanmanın nedenleri yukarıda ifade edilen sınırlayıcı etmenler ile kilit önem taşıyan alanlarda devreye alınması gereken politika uygulamalarında yaşanan gecikmelerdir. Aynı dönemde Japon ekonomisi'nin ise sırasıyla önce %2, 2014 yılında ise bir miktar yavaşlayarak % 1,25 oranında büyümesi öngörülmektedir.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinin ise 2013 yılında 2012 yılında yaşanan %4,9 oranında büyümenin üzerine çok küçük bir farkla %5 oranında büyümesi beklenirken; bu oranın 2014 yılında ise %5,4'e yükselmesi beklenmektedir.

Kısaca küresel ekonomik büyümenin 2013 yılında da zayıf bir toparlanma gösterdiğini söyleyebiliriz. Bu noktada 2010-2012 döneminden farklı olarak yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde de büyümenin oldukça yavaşladığını görüyoruz. Özellikle A.B.D. ekonomisinde görülen toparlanma sinyalleri ile parasal genişlemeden kademeli olarak çıkılacağına dair söylentiler söz konusu ülkelerden yüklü miktarlarda sermaye çıkışına yol açarken; finansal piyasalardaki volatilitiyi de arttırmıştır. Elbette Türkiye ekonomisi de bu güçlü dalgalanmadan nasibini almıştır. Küresel piyasalardaki bu dalgalanmaya ek olarak iç politikada kitlesel protesto eylemlerinin yarattığı belirsizlikler özellikle finansal piyasalardaki dalgalanmayı daha da arttırmıştır. Faiz oranları ve döviz kurları yükselirken; sermaye piyasaları olumsuz etkilenmiştir.

Önümüzdeki dönemde özellikle anahtar konumdaki gelişmiş ülke ekonomilerinin yakında dönemde büyümeyi destekleyici önlemler almayı sürdürürken, orta vadede kamu borcunun sürdürülebilirliğini sağlayacak makul programları içerecek; karma politikaları uygulamaya sokmaları gerekmektedir. Bu politikalar aynı zamanda yakın dönemde mali konsolidasyonun da



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

aşamalı olarak gerçekleşmesini sağlayacaktır. Düşük enflasyondan ve hatırı sayılır ekonomik durgunluktan dolayı parasal genişleme, ekonomik toparlanma iyice belirgin hale gelinceye kadar sürdürülmelidir.

Avro Bölgesinde özellikle bankaların varlıkları gözden geçirilmeli ve sorunlu varlıklar ve sermaye ihtiyaçları belirlenmelidir. Bu noktada Avrupa Stabilité Mekanizması (ASM) uygun gördüğü yerlerde doğrudan yeniden sermaye yapılandırmasına gitmelidir.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde döngüsel pozisyonlar ve kırılmalıklar farklılıklar göstermektedir. Ancak tüm bu sayılan ekonomiler için, A.B.D. ekonomisinde para politikasındaki normalizasyon beklentileri ve potansiyel sermaye akımlarının ters yönde ilerlemesi bazı politika uygulamaları arasındaki ters ilişkiyi belirgin hale getirmiştir. Bazı ekonomilerde beklentilerin altında seyreden potansiyel çıktı, maliye politikası uygulamaları için tahmin edilenden daha az bir alan kaldığını göstermektedir. Söz konusu ülkeler için, düşük seviyelerde seyreden enflasyon nedeniyle, genişleyici para politikası ilk etapta cazip bir seçenek olarak görünse de, zaten halihazırda oldukça düşük seviyelerde seyreden reel getiri oranları, bu tarz politikaların uygulama alanını sınırlandırmaktadır.

Sonuç olarak; yukarıda ifade edilen tüm önlemler, küresel büyümeyi tekrar canlandırmak ve küresel ekonominin yeniden dengeye oturmasını sağlamak adına, tüm büyük ekonomilerde yapılacak yapısal reformlarla desteklenmektedir. Daha önce olduğu gibi bu, cari fazla veren ülkelerden Çin'de tüketimin, Almanya'da ise yatırımların sürdürülebilir bir şekilde artırılması anlamına gelirken; cari açık veren ülkelerde ise rekabet edebilirliğin artırılması gerekmektedir.

### TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE

TÜİK'in açıkladığı temel sanayi üretimi endeksi Nisan ayında 115,1 seviyesinde gerçekleşerek piyasanın %3,7'lik beklentisinin üzerinde olup; bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,6 artış sergilemiştir.

TÜİK, sanayi üretimi için yıllık değişimi takvim etkisinden arındırılmış seri üzerinden paylaşmayı tercih etmektedir. Bu şekilde bakıldığında yıllık değişimin %3,4 ile arındırılmamış seriye kıyasla görece sınırlı artış gösterdiği görülmektedir. Bu noktada temel sanayi üretimindeki yukarı yönlü sapmanın bir kısmının takvim etkisinden kaynaklandığı görülmektedir.

Takvim etkisinden arındırılmış seri incelendiğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,3 artan ara malı imalatını %4,3'lük artışla dayanıksız tüketim malları üretiminin takip ettiği gözlemlenmektedir. Aynı dönemde sermaye malı üretimi ise yıllık bazda %1,8 düşüş göstermiştir. Diğer taraftan Mart ayında bir önceki yıla kıyasla %2,4 artan imalat sanayi üretimi Nisan'da %3,6 artarak yılın ilk 4 ayındaki toplam üretimin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,1 artmasını sağlamıştır.



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Merkez Bankası (MB) Nisan ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari açık 8,2 milyar dolar ile piyasanın 8 milyar dolarlık tahmininin üzerinde gerçekleşmiştir. Aylık rakamla birlikte, yılın ilk dört ayında 24,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık, mutlak değer olarak 2012'nin ilk dört ayındaki seviyenin %17 altında kalmıştır.

Nisan ayında turizm gelirlerinde, geçen yılın aynı dönemine göre kayda değer bir artış göze çarpmaktadır. Yılın ilk dört ayında da, turizm gelirleri geçen senenin aynı dönemine göre %30 yukarıda seyretmiştir. Ancak önümüzdeki dönemde olumlu mevsimselliğe karşın, turizm gelirlerinin öncül beklentilerin altında kalması olasıdır. Net hata noksan kalemine bakıldığında ise aylık bazda 1,4 milyar dolarlık bir çıkış görülmektedir. Aynı kalem üzerinden yılın ilk dört ayında 5,6 milyar dolarlık bir çıkış gerçekleşmiştir.

Oysa geçen yılın aynı döneminde 4,7 milyar dolarlık bir giriş gerçekleşmiştir. Enerji dışı açık kaleminin de genişlediğini göze çarpmaktadır fakat bu konuda değerlendirme yapmak için farklı parametrelere de bakma gereksinimi vardır. Nisan ayı ithalat rakamları, özellikle altın ithalatından kaynaklanan yukarı yönlü ciddi bir sapma yapmıştır. Bu sapmanın da şimdi cari açığı genişleten bir unsur olarak karşımıza çıktığını not etmek gerekmektedir. Önümüzdeki dönemde cari açıktaki genişlemenin bu şekilde seyredeceği henüz belli değildir. Mart ayında doğrudan yatırımlar kalemi üzerinden giriş 469 milyon dolar ile oldukça sınırlı bir aralıkta gerçekleşirken; aylık portföy yatırımları ise 9,3 milyar dolar ile yüksek seyretmeye devam etmiş ve aylık cari açığın üzerine çıkmıştır.

Yılın ilk dört ayında 18,1 milyar dolarlık portföy yatırımı girişi gerçekleşirken; bu rakam geçen yılın aynı döneminde 6,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Merkez Bankası'nın haftalık verilerine göre, yabancı yatırımcıların TL varlıklara ilgisi Mayıs ayı içerisinde azalmıştır ve hatta Mayıs'ın son haftasında bir çıkış yaşanmıştır. Rezerv değişimine baktığımızda, resmi rezervlerin aylık bazda 7,3 milyar dolar arttığı görülmektedir. Yılın ilk dört ayında resmi rezerv birikimi 14,3 milyar dolar ile oldukça yüksek seviyelerde seyretmektedir. Bu rakamın ağırlıklı olarak brüt rezervlerde görülmektedir.

2013'ün ilk çeyreğine ilişkin gayri safi yurtiçi hasıla büyüme rakamı, piyasanın tahminlerinin üzerinde gerçekleşmesine karşın büyümenin kırılımının zayıf olması, yıllık büyüme tahminlerinin %3,5 seviyelerine çekilmesine neden olmuştur. Bu bağlamda piyasada sene sonu itibarıyla cari açığın 62-64 milyar dolar aralığında gelmesi beklenmektedir.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı bütçe gerçekleştirmelerine göre Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 4,6 milyar TL fazla vermiştir. Yılın ilk beş ayında ise bütçe fazlası 4,3 milyar TL ile geçen yılın ilk beş ayındaki 432 milyon TL'lik açığa göre oldukça güçlü bir tablo çizmektedir.



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Aylık bazda 8,1 milyar TL'lik faiz dışı fazla olduğu görülmektedir. Böylelikle yılın ilk beş ayında 26 milyar TL'lik bir faiz dışı fazla verilmiştir. Bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki rakamın %8,7 üzerinde gerçekleşmiştir.

Toplam gelirlerdeki yükseliş özellikle dolaylı vergilerden kaynaklanmaktadır. Hem orandaki artış hem de iç talepteki ılımlı toparlanma, dolaylı vergileri desteklemektedir. İthalat alımı KDV gelirinin yüksekliği, ithalat beklentisini yukarı çekebilir. Yıllıklandırılmış cari açığın genişlediği ve finansmana ilişkin bazı endişelerin baş gösterdiği mevcut durumda, dış ticaret cephesi daha yakından takip edilecektir. Giderler tarafında ise yılın ilk çeyreğindeki GSYİH büyümesinin büyük bir kısmı kamu yatırımlarından kaynaklanmasına karşın, yansımaları merkezi yönetim bütçesinde görülmemiştir. Nitekim ilk beş aylık tabloda da, faiz dışı harcamaların, orta vadeli ekonomik planla uyumlu olarak hareket ettiği görülmektedir.

Sonuç olarak; merkezi yönetim bütçesinin aslında çok da bütüncül bir göstere olmadığı ve genel bütçeyi takip etmek gerektiği yorumu gerçek dışı olmayacaktır.

Türkiye Amerikan Merkez Bankası FED'in yarattığı şokla, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının azaldığı, ekonomik büyümenin zayıfladığı ve yurtiçinde sosyal gerilimin arttığı; bunun yanı sıra politik risk priminin yükseldiği talihsiz bir dönemde karşılaşmıştır.

Tüm bu gelişmeler MB'yi yönetilmesi zor bir denge ile karşı karşıya bırakmıştır. Ekonomik büyüme de aşağı yönlü risklerin artması para politikasının gevşek tutulmaya devam edilmesini gerektirmektedir. Öte yandan gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının bozulduğu bir ortamda faizlerin düşük tutulması Türk Lirası'nı daha da güçsüz hale getirerek; fiyat istikrarını ve sonuç olarak finansal istikrarı tehdit edecektir. Aksine MB, para politikasında sert bir sıkılaşmaya giderse, zaten erken seçim sathına girmekte olan ekonomiyi sert iniş riskiyle karşı karşıya getirecektir.

Durumun farkında olan MB de küresel dalgayı faizlerde sert bir yükselişe gitmeden atlarmaya çalışmaktadır.





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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER

İlaç sektöründe küresel ölçekte araştırma ve danışmanlık hizmetleri veren lider araştırma kuruluşu IMS'nin güncel istatistiki 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 artırılmasını öngören programlar neticesinde bütçe harcamaları artarken; öte yandan harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, piyasaya devlet müdahalelerinin olacağı da öngörülmektedir.

2013 yılında 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



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

2013 yılının ikinci çeyreği, dünya pazarında beklentileri gerçekler nitelikte gerçekleşmiş; dünya pazar büyümesi gelişmiş pazarlarda yavaşlayarak devam etmiştir. Gelişmiş pazarlar arasında istinasa olarak Japonya pazarı istikrarlı bir büyüme sergilemektedir. Gelişmekte olan ülkeler cephesinde ise resmi olmayan IMS verilerine göre %2-3 oranında bir büyüme yaşanmıştır. Bu büyümenin yılın geri kalanında da bir miktar yavaşlayarak, devam etmesi beklenirken; IMS tarafından "Pharmerging"<sup>1</sup> 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)

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)

<sup>1</sup> 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.



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### FAALİYET RAPORU 01.01.2013-30.06.2013

Raporun Dönemi:	01.01.2013 – 30.06.2013
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.

#### Finansal Raporlama Standartları

Şirketimizin 30.06.2013 ara dönem finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

#### Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2012 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 15 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin, 31 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirilen, 2011 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısında, Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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.



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye (TL)	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.*	480.177.808,92	%77,32
Nazmiye Gürgen	11.040.000,00	%1,78
M. Sonay Gürgen	5.520.000,00	%0,89
Ahmet Keleşoğlu	44,16	%0,00
Nezahat Keleşoğlu	44,16	%0,00
Kadriye Fügen Ural	2,76	%0,00
Halka Açık Kısım	124.262.100,00	%20,01
<b>Toplam</b>	<b>621.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

\*30.06.2013 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

#### 2013 Yılı'nın İlk Yarısında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2013 yılının ilk yarısında 10.99 milyar TL tutarında 891,29 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %34,70, kutu bazında ise %35,13 olmuştur<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> 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:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### **Faaliyetler**

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmiş 6 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 6 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,80 artarak 2,587 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.06.2013 tarihi itibarıyla toplam 102 deposu mevcuttur. 26 adedi ana depo, 76 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.06.2013 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.017'dir.

#### **Yatırımlar**

30.06.2013 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Ecza Pendik, Adana, İzmir, K.maraş depo inşaatları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır

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

Grubun yılın ilk 6 aylık vergi sonrası net karı 75,33 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı %2,91'dir.

30.06.2013 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 918,96 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1.101,71 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 5,18 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 28,84 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2013 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 3.773,4 milyon TL, özsermayesi 1.367,7 milyon TL'dir.



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

### SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### Karlılık

(Milyon TL)	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.04.-30.06.2013	01.04.-30.06.2012
Net Satışlar	2.586,56	2.491,96	1.302,10	1.238,76
Brüt Kar	209,02	236,99	106,18	131,52
Brüt Kar Marjı (%)	8,08%	9,51%	8,15%	10,62%
Faaliyet Kar Marjı (%)	3,31%	4,10%	3,38%	4,16%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	75,67	106,57	40,32	62,54
FVÖK Marjı (%)	2,93%	4,28%	3,10%	5,05%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	81,64	112,23	43,33	65,31
FVAÖK Marjı (%)	3,16%	4,50%	3,33%	5,27%
Net Kar	75,33	84,26	38,23	42,01
Net Karlılık Oranı	2,91%	3,38%	2,94%	3,39%

#### Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.06.2013	31.12.2012
Aktif Toplamı	3.773,4	3.633,7
Özsermaye	1.367,7	1.326,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük	919,0	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:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

### **Yapılan Bağışlar**

2013 yılının ilk altı aylık döneminde 1.670.471 TL tutarında bağış yapılmıştır. Bağışların önemli bir bölümü Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfına yapılmıştır.