

SELÇUK ECZA DEPOSU
TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 Ocak- 30 Eylül 2013

FAALİYET RAPORU





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2013 YILININ 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ.....	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE	1
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE	3
DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER.....	4
FAALİYET RAPORU 01.01.2013-30.09.2013	7
FAALİYET KONUSU.....	7
BAĞLI ORTAKLIK.....	7
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	7
ORTAKLIK YAPISI	9
ÜST YÖNETİM	9
SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ	9
FAALİYETLER	9
YATIRIMLAR.....	10
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	10
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	11
YAPILAN BAĞIŞLAR.....	12



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

2013 YILININ 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE

IMF tarafından hazırlanan ve Ekim ayında açıklanan son Dünya Ekonomik Görünümü (DEG) Raporu'nda, bir önceki dönem %3,1 olarak tahmin edilen küresel ekonomik büyüme rakamı %2,9'a revize edilmiştir. Raporda, önümüzdeki dönemde küresel ekonomiyi etkileyecek en önemli iki unsurun ABD para politikasında ortaya çıkması beklenen değişiklik ile birlikte gelişmekte olan ülkelerde orta vadede büyümenin önceki yıllara kıyasla daha yavaş gerçekleşmesi beklentisi olduğu ifade edilmektedir.

Küresel ekonominin belirleyici gücü ABD ekonomisinde son üç çeyrekte devam eden kesintisiz büyüme, ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğini göstermektedir. ABD ekonomisindeki bu büyüme küresel büyümenin itici gücü olarak karşımıza çıkmaktadır. 2013 yılı başında devreye giren yeni politikalar gayrimenkul sektöründe iyileşme, hanehalkı varlığında artış, iyileşen borçlanma koşulları ve artan borçlanma kapasitesi ile sonuçlanmıştır. 2013 yılı ilk yarısında büyümede yakalanan ivme, diğer yarıya ilişkin tahminlerde yukarı yönlü revizyonlara neden olmuştur. Ekonomideki iyileşme ile birlikte, ABD'nin Eylül 2012'den beri uyguladığı aylık 85 milyar dolarlık tahvil alım programını değiştireceği yönündeki planını açıklaması, bir yandan ABD'nin uzun dönemli tahvil faizlerinin beklenmedik bir şekilde yükselmesine yol açarken, diğer yandan özellikle gelişmekte olan ülke paralarında devalüasyonu tetiklemiştir. 18-19 Eylül tarihinde yapılan FED toplantısında piyasaları şaşkırtan bir kararla tahvil alım miktarında henüz azaltıma gidilmediği açıklanmıştır. Toplantı sonrasında FED'in programı sürdüreceğine yönelik açıklamalar gelişmekte olan ülkelere sermaye akışının 2014'ün ilk çeyreğine kadar sürebileceği beklentisi doğurmuştur.

Avro Bölgesinde son altı çeyrek boyunca kesintisiz olarak devam eden daralma 2013 yılının ikinci çeyreğinde sona ermiştir. 2013 yılının ilk çeyreğinde yüzde 0,2 oranından daralan Avro Bölgesi 2013 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,3 oranında büyümüştür. OECD'nin Eylül ayında yayınladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda Avro Bölgesi'nde devam eden mali konsolidasyonun, güvensizlik ve sıkı kredi koşullarının ekonomiyi etkilediği ayrıca yüksek işsizlik oranı ve atıl kapasitenin enflasyon baskılarını azaltıcı etkide bulunacağı ve mali konsolidasyonun sürdürülmesinde fayda olduğu belirtilmektedir.

Japonya ekonomisi ise yılın ikinci çeyreğinde yüzde 0,6 ile beklentilerin altında büyüme kaydederken, yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 0,5'lik bir büyüme kaydetmiştir. Yıllık bazda ise yüzde 1 olan beklentilerin aksine büyüme yüzde 2 olarak gerçekleşmiştir. Japonya güçlü tüketim ve net ihracatın etkisi ile beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergilemektedir. Ancak



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

2014 yılı için aynı büyüme rakamları sıkı para politikası beklentisi nedeniyle gerçekçi olmayabilir.

Gelişmekte olan ülkelere bakıldığında hala gelişmiş ekonomilere göre yüksek büyüme oranları görülmekle birlikte, geçmiş yıllara ilişkin büyüme oranlarının tekrarının sözkonusu olamayacağı bir döneme girildiği konusunda fikir birliği mevcuttur. Burada temel soru, gelişmekte olan ekonomilerdeki bu yavaşlamanın konjonktürel mi olduğu yoksa, büyüme potansiyelindeki yetersizliklerinden mi kaynaklandığı sorusudur. Bu sorunun cevabı ülkeden ülkeye değişmekte olup, örneğin Rusya ve Güney Afrika için konjonktürel bir yavaşlamadan sözedilebilirken Çin ve Hindistan'da daha farklı bir durum olduğu söylenebilir.2000'li yıllardaki yüksek emtia fiyatları ve finansal büyüme, konjonktürel etkilerin de yardımıyla gelişmekte olan ülkelerin büyüme rakamlarını yüksek seviyelere taşımıştır. Ancak son dönemde emtia fiyatlarının stabilizasyonu ve özellikle ABD para politikasında beklenen sıkılaştırma, gelişmekte olan bazı ekonomilerdeki yapısal bozukluk ve kırılğanlıklarla biraraya gelerek, bu dönemde hem devalüasyonlara neden olmuş hem de volatilitiyi yükseltmiştir. Önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülkelerin kendi sorunlarını iyi analiz etmeleri ve yapısal reformalara hız vermek, para politikalarını hedeflerine uygun hale getirmek, yatırım engellerinin kaldırmak ve en önemlisi yeni büyüme rakamları çerçevesinde ekonomiyi yönlendirmek gibi bir dizi aksiyonun kendilerine uygun olanlarını hızla uygulamaya koymaları beklenmektedir.

Çeşitli kuruluşların, belli başlı ülkelerin büyüme rakamlarına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır.

Büyüme Tahminleri (%)								
		Türkiye	Avro Bölgesi	ABD	Brezilya	Rusya	Hindistan	Çin
IMF	2013	3,4	-0,6	1,7	2,5	2,5	5,6	7,8
	2014	3,7	0,9	2,7	3,2	3,3	6,3	7,7
OECD	2013	3,1	-0,6	1,9	2,9	2,3	5,3	7,8
	2014	4,6	1,1	2,8	3,5	3,6	6,4	8,4
DB	2013	3,6	-0,6	2,0	2,9	2,3	5,7	7,7
	2014	4,5	0,9	2,8	4,0	3,5	6,5	8,0
BM	2013	3,2	-0,3	2,1	3,3	4,4	6,7	8,3
	2014	5,4	0,9	2,3	4,5	4,4	7,2	8,5

Kaynak: Ekonomi Bakanlığı, IMF, OECD, Dünya Bankası, BM



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

2013 yılı için sonuç olarak gelişmiş ekonomilerde büyüme tekrar başlamış olmakla birlikte, bu ekonomilerin finansal sektörde yürüttükleri onarıma devam etmek, kamu maliyesinin güçlendirilmesini sürdürmek ve istihdam artışını desteklemek durumunda oldukları; gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin ise yavaşlayan büyüme ve daha sıkı küresel finansal koşullardan kaynaklanan çift yönlü zorluklarla başedebilmelerinin kritik önem taşıdığı söylenebilir.

TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE

TÜİK tarafından temel sanayi üretimi endeksi Ağustos ayında 112,4 olarak açıklanmış ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %0,1 azalış ile piyasa beklentilerinin oldukça altında (beklenti yıllık %4,1 artış) gerçekleşmiştir. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise endeks Temmuz'daki aylık %0,7 artışın ardından, Ağustos'ta aylık -%4 ile son 4 yılın en büyük düşüşünü göstermiştir.

Takvim etkisinden arındırılmış seri incelendiğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,8 düşen ara malı imalatını %0,2'lik düşüşle dayanıksız tüketim malları üretiminin takip ettiği gözlemlenmektedir. Aynı dönemde sermaye malı üretimi ise yıllık bazda %6,8 artış göstermiştir. Diğer taraftan takvim etkisinden arındırılmış imalat sanayi sektörü endeksi, 2013 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 0,6 artarak 105,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası (MB) Ağustos ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari açık 2 milyar dolar ile piyasa beklentilerine paralel şekilde gerçekleşmiştir. Ağustos 2013 sonu itibarıyla 44,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen toplam cari açık, 2012 yılı aynı dönemde 35,3 milyar dolar olarak gerçekleştiğinden, ilk sekiz aylık dönemde, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 25'lik bir artış gerçekleşmiştir. Sözkonusu dönemde dış talebin zayıflamasına bağlı olarak düşen ihracat ve kur artışı, ithalatın ihracat üzerindeki olumsuz baskısı, döviz gelirlerini oldukça düşürmüştür. Toplam ithalatın geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6.3 artışla 167 milyar dolar olduğu yılın ilk sekiz ayında; enerji dışı ürünlerde ithalat yüzde 11 artarak 130.5 milyar dolara ulaşırken; petrol, gaz gibi enerji ürünlerinin ithalatına ödenen fatura, yüzde 7.5 azalarak 36.5 milyar dolara gerilemiştir. Bu çerçevede cari açığın büyümesinde enerji dışı ithalatın enerji ithalatına kıyasla daha etkin olduğu söylenebilir.

Yılın ilk dört ayında sermaye ve finans hesapları kapsamında büyük bölümü sıcak para ve borçlanma yoluyla olmak üzere; verilen cari açığın çok üzerinde bir dış sermaye girişi yaşanmış, bu gelişme de rezervleri şişirmiştir. Ancak Mayıs ayından itibaren bu durum değişmiş ve Mayıs ayında 4.5 milyar, Haziran'da 3.3 milyar ve Temmuz ayında da 1.8 milyar dolarlık kullanımla birlikte, cari açığın finansman ihtiyacı üç ayda rezervlerde toplam 9.6 milyar dolarlık bir erimeye



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

yol açmıştır. 2013 yılı Ocak-Ağustos dönemi için cari açığın%13'ü net doğrudan yatırımlarla ve %38,1'i ise portföy yatırımları ile finanse edilmiştir. Net hata ve noksan kaleminde ise geçen yılın Ocak-Ağustos döneminde 2.685 milyon \$ sermaye girişi varken, bu yıl 3.016 milyon \$'lık sermaye girişi kaydedilmiştir. Cari açığın finansmanının ülkemizde büyük ölçüde sıcak paraya dayalı olması, ülkemizi ABD'nin muhtemel sıkı para politikası karşısında daha kırılgan hale getirmektedir.

Yılın üçüncü çeyreğinde gerek küresel büyüme rakamları gerekse gelişmekte olan ülkelerin büyüme rakamlarındaki aşağı yönlü revizyonlara paralel bir durum ülkemizde de gerçekleşmiş ve 2013 yıl sonu büyüme rakamı 2012-2014 Orta Vadeli Programı (OVP) ile %4 olarak belirlenmişken son OVP'de bu yıl sonuna ilişkin öngörülen büyüme %3,2 olarak revize edilmiştir.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı bütçe gerçekleştirmelerine göre Merkezi yönetim bütçesi 2012 yılı Eylül ayında 5,8milyar TL açık vermiş iken 2013 yılı Eylül ayında 4,7milyar TL açık vermiştir. 2012 yılı Eylül ayında 2,5 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2013 yılı Eylül ayında 1,3 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Bütçe disiplini açısından ülkemizin güçlü durumunun önümüzdeki dönemde de devam edeceği, yetkili ağızlar tarafından sıklıkla ifade edilmektedir.

Üçüncü çeyrek, Amerikan Merkez Bankası FED'in tahvil alım politikasındaki sıkılaştırma beklentisinin yarattığı etkiyle, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının azaldığı, ekonomik büyümenin zayıfladığı ve yurtdışında sosyal gerilimin arttığı bir başlangıç yapmış olmakla birlikte, FED 'in varlık alımlarını azaltmaya başlamayı muhtemelen yeni yıla ertelemesi, küresel büyümenin tüm piyasalarda bir uyum ve istikrar sergilemeye başlaması, özellikle ABD kaynaklı likidite desteğinin daha uzun bir vadede devam edeceği ve Avro Bölgesi, Japonya ve zaman zaman Çin tarafından da yeni parasal teşviklerle destekleneceği algısı, ülkemizin 2. çeyrek büyümesinin beklentilerin çok üzerinde olması bu havayı bir miktar olumluya çevirebilmiştir. Ancak hızlı kredi genişlemesi ve beraberinde artan cari açık endişeleri nedeniyle bu olumlu gelişmeyi artan sermaye girişleri ile destekleyemediğinden, üçüncü çeyrek gerek Türk lirası ve gerekse piyasalar açısından volatilitenin yüksek olduğu bir dönem olarak gerçekleşmiştir.

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\$



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

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

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



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

2013 yılının ikinci çeyreği, dünya pazarında beklentileri gerçekler nitelikte gerçekleşmiş; dünya pazar büyümesi 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 %2-3 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)

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’dan %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)

¹ IMS tarafından tanımlanan, ve 17 ülkeden oluşan “Pharmerging” ülkeleri sınıflandırması içerisinde; 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 01.01.2013-30.09.2013

Raporun Dönemi:	01.01.2013 – 30.09.2013
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. 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 30.09.2013 ara dönem finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 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 Öğütçü	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
<i>Halka Açık Kısım</i>	124.262.100,00	%20,01
Toplam	621.000.000,00	%100,00

*Halka açık olan kısmın %5'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

Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2013 yılı ilk üç çeyreğinde 16,36 milyar TL tutarında 1,32 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre Şirketimizin pazar payı TL bazında %34,88, kutu bazında ise %35,30 olmuştur².

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

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

Deposu Dış Ticaret A.Ş. ile birlikte 9 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,58 artarak 3.875,65 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.09.2013 tarihi itibarıyla toplam 99 deposu mevcuttur. 26 adedi ana depo, 73 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.09.2013 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.091'dir.

Yatırımlar

30.09.2013 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Ezca 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 9 aylık vergi sonrası net karı 118,04 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı %3,05'tir.

30.09.2013 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 125,34 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 300,78 milyon TL, kısa vadeli kredi faiz giderleri ise 37,75 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2013 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.877,46 milyon TL, özsermayesi 1.411,70 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.-30.09.2013	01.01.-30.09.2012	01.07.-30.09.2013	01.07.-30.09.2012
Net Satışlar	3.875,65	3.670,72	1.289,08	1.178,76
Brüt Kar	320,09	330,36	111,08	93,37
Brüt Kar Marjı (%)	8,26%	9,00%	8,62%	7,92%
Faaliyet Kar Marjı (%)	3,51%	3,81%	3,92%	3,20%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	120,11	138,22	44,44	31,65
FVÖK Marjı (%)	3,10%	3,77%	3,45%	2,69%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	129,16	146,67	47,51	34,44
FVAÖK Marjı (%)	3,33%	4,00%	3,69%	2,92%
Net Kar	118,04	116,38	42,71	32,13
Net Karlılık Oranı	3,05%	3,17%	3,31%	2,73%

Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.09.2013	31.12.2012
Aktif Toplamı	2.877,5	3.633,7
Özsermaye	1.411,7	1.326,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük	125,3	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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

olarak izlenmektedir. İç denetim biriminin, risk odaklı denetimleri, nitelikli ve deneyimli insan kaynakları ve teknoloji kullanımı ile yılın dördüncü çeyreğinde de devam edecektir.

Yapılan Bağışlar

2013 yılında 1.880.978 TL tutarında bağış yapılmıştır. Bağışların 1.400.000 TL Tutarındaki kısmı Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfına yapılmıştır.