

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

|                              |                                           |
|------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Raporun Dönemi:</b>       | <b>01.01.2008 – 30.06.2008</b>            |
| <b>Ortaklığın Unvanı:</b>    | Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. |
| <b>Kayıtlı Sermayesi:</b>    | 750.000.000-YTL                           |
| <b>Çıkarılmış Sermayesi:</b> | 517.500.000-YTL                           |

**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. İçinde bulunduğumuz 2008 yılı, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimizin 50. kuruluş yıldönümüdür.

**Bağlı Ortaklık**

Selçuk Ecza, bağlı ortaklığı olan ve ödenmiş sermayesi 70.000.000-YTL olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'de (As Ecza) %99,99 oranında paya sahiptir ve As Ecza, ana ortaklık olan Selçuk Ecza nezdinde konsolide edilmektedir. Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklığa (Grup) ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özsermaye, gelir ve giderlerin bir bütün olarak birleştirilmesi ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılarak konsolide 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 2008 yılının birinci çeyreğine ilişkin finansal tabloları, SPK'nın 09.04.2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca düzenlenmiş ve söz konusu tebliğin 2 numaralı Geçici Maddesi çerçevesinde sınırlı bağımsız denetimden geçirilmiştir.

**Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri**

Şirketimizin 2007 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Toplantısı 12 Mayıs 2008 tarihinde gerçekleştirilmiş ve önümüzdeki 3 yıl için yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

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

| Adı Soyadı        | Unvan                            | Görev Süresi      |
|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| Ahmet Keleşoğlu   | Yönetim Kurulu Başkanı           | 12/05/2008; 3 yıl |
| M. Sonay Gürgen   | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 12/05/2008; 3 yıl |
| Nezahat Keleşoğlu | Yönetim Kurulu Üyesi             | 12/05/2008; 3 yıl |
| Nazım Karpuzcu    | Yönetim Kurulu Üyesi             | 12/05/2008; 3 yıl |
| Mehmet Yılmaz     | Yönetim Kurulu Üyesi             | 12/05/2008; 3 yıl |
| İ. Haluk Öğütçü   | Yönetim Kurulu Üyesi             | 12/05/2008; 3 yıl |
| Ali Akcan         | Yönetim Kurulu Üyesi             | 12/05/2008; 3 yıl |

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**

12 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı    | Unvan   | Görev Süresi      |
|---------------|---------|-------------------|
| Figen Ertekin | Denetçi | 12/05/2008; 3 yıl |
| Cihan Karagöz | Denetçi | 12/05/2008; 3 yıl |

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

**Ortaklık Yapısı**

| Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı | Sermaye (YTL)        | %              |
|----------------------------|----------------------|----------------|
| Selçuk Ecza Holding A.Ş.   | 400,148,174.1        | 77.32%         |
| Nazmiye Gürgen             | 9,200,000.0          | 1.78%          |
| M. Sonay Gürgen            | 4,600,000.0          | 0.89%          |
| Ahmet Keleşoğlu            | 36.8                 | 0.00%          |
| Nezahat Keleşoğlu          | 36.8                 | 0.00%          |
| Zerrin Altay               | 2.3                  | 0.00%          |
| <i>Halka Açık Kısım</i>    | 103,551,750.0        | 20.01%         |
| <b>Toplam</b>              | <b>517,500,000.0</b> | <b>100.00%</b> |

**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 Ögütçü       | Genel Müdür Yardımcısı                                |
| Ali Akcan                  | Mali İşler Koordinatörü                               |
| Haluk Özdemir <sup>1</sup> | Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Koordinatörü |

**2008 yılının ikinci çeyreğinde ve ilk yarısında sektörün ve şirketin gelişimi**

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2008 yılının ikinci çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 4,54 milyar YTL tutarında 363 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın ikinci çeyreğinde YTL bazındaki pazar payı % 33,3 olmuştur<sup>2</sup>. İkinci çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %34,3 tür. 6 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, YTL bazında %33,2; kutu bazında ise %34,3'e karşılık gelmektedir.

**Faaliyetler**

Ekte yer alan sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 6 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 6 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 artış göstermiş 1.96 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.06.2008 tarihi itibarıyla toplam 100 deposu mevcuttur. 27'si ana depo, 73'ü cep depo niteliğinde olan bu depolarun 25 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.06.2008 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.586'dır.

**Yatırımlar**

Şirketimizin bağlı ortaklığı olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin İzmir Şubesi'nin kendi binasında hizmet vermesini teminen, İzmir'in Buca İlçesi Kızıllı mahallesinde, 3.450.000 YTL bedelle,

---

<sup>1</sup> SPK'nın 19/03/2008 tarihli Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren "Seri: IV, No:41 Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 8.maddesi uyarınca zorunlu kılınan lisanslara sahiptir.

<sup>2</sup> IMS'in pazar payı hesaplamalarına baz teşkil eden pazar büyüklüğü rakamlarının tüketici fiyatlarıyla hesaplanıyor olması ve söz konusu rakamlara, eczanelere bedelsiz olarak verilmiş ürünlerin de dahil ediliyor olması nedeniyle, pazar payı rakamlarından türetilebilecek verilerin şirket cirosu ile karşılaştırılması yanıltıcı olacaktır.

---

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

toplam 1.609 metrekare yüzölçümü olan 4 katlı bir işyeri satın alınmış ve bu husus 17.03.2008 tarihinde özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.

Şirketin Altunizadede sahip olduğu arsa üzerinde yaptırılan iş yeri ile Mersin ve Diyarbakır'daki depo inşaatları işbu raporun konusunu oluşturan dönemin sonu olan 30.06.2008 itibarıyla tamamlanmış durumdadır. Diyarbakır şubemiz, 19.06.2008 tarihli özel durum açıklamasında duyurulduğu üzere kendi binasında hizmet vermeye başlamıştır.

### **Karlılık ve Mali Yapı**

Grubun yılın ilk yarısındaki vergi sonrası net karı 74,1 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %3,8'dir.

30.06.2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 57,7 milyon YTL; net borç tutarı 27,1 milyon YTL'dir. Selçuk Ecza, 28.05.2008 tarihinde 2007 yılına ilişkin olarak 62,1 milyon YTL'lik temettü ödemesi gerçekleştirmiştir. Bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 3,7 milyon YTL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 1,0 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2008 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 1.946,1 milyon YTL, özsermayesi 718,5 milyon YTL'dir.

### ***Karlılık***

| (Milyon YTL)                                       | 1Y_08          | 2Ç_08        | 1Y_07          | 2Ç_07         |
|----------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Net Satışlar</b>                                | <b>1.955,6</b> | <b>983,0</b> | <b>1.786,1</b> | <b>903,2</b>  |
| <b>Brüt Kar</b>                                    | <b>137,9</b>   | <b>73,2</b>  | <b>167,3</b>   | <b>95,0</b>   |
| <i>Brüt Kar Marjı (%)</i>                          | <i>%7,05</i>   | <i>%7,45</i> | <i>%9,37</i>   | <i>%10,52</i> |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)<sup>3</sup></b> | <b>46,2</b>    | <b>22,3</b>  | <b>86,4</b>    | <b>52,5</b>   |
| <i>FVÖK Marjı (%)</i>                              | <i>%2,36</i>   | <i>%2,27</i> | <i>%4,84</i>   | <i>%5,81</i>  |
| <b>Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)</b> | <b>50,4</b>    | <b>24,5</b>  | <b>91,0</b>    | <b>54,8</b>   |
| <i>FVAÖK Marjı (%)</i>                             | <i>%2,58</i>   | <i>%2,49</i> | <i>%5,09</i>   | <i>%6,06</i>  |
| <b>Net Kar</b>                                     | <b>74,1</b>    | <b>27,7</b>  | <b>86,3</b>    | <b>45,1</b>   |
| <i>Net Karlılık Oranı</i>                          | <i>%3,79</i>   | <i>%2,82</i> | <i>%4,83</i>   | <i>%5,00</i>  |

<sup>3</sup> FVÖK= Brüt Kar – Faaliyet Giderleri (PSD + Genel Yönetim) + İptal Edilen Şüpheli Alacak Karşılıkları.

PSD giderleri, şüpheli ticari alacak karşılık giderlerini de içerdiğinden, 'diğer faaliyetlerden gelir ve karlar' içinde yer alan 'iptal edilen şüpheli alacak karşılıkları' tutarı hesaplama ayrıca dahil edilmiştir. Daha önceki mali tablolarda yapılan sınıflamalarda, şüpheli alacak karşılık giderleri ile bu giderlerin iptaline ilişkin gelirlerin her ikisi de diğer faaliyetlerden gelir ve giderlerin altında yer almaktaydı.

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

| (Milyon YTL)                      | 30.06.2008     | 31.12.2007     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktif Toplamı</b>              | <b>1.946,1</b> | <b>1.869,3</b> |
| <b>Özsermaye</b>                  | <b>718,5</b>   | <b>706,4</b>   |
| <b>Kısa Vadeli Finansal Yüküm</b> | <b>57,7</b>    | <b>69,2</b>    |

**Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası**

Finansman ihtiyacımızın en önemli belirleyicisi, ticari borçlarımız ile ticari alacak ve stoklarımızın farkından oluşan 'net işletme sermayesi'dir. İşletme sermayesi ihtiyacı, şirketimizin özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacaklarımızın dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından 'risk yönetimi' büyük önem arz etmektedir. Şubelerimiz, iç denetim birimimiz tarafından sistematik bir şekilde risk odaklı denetime tabi tutulmakta ve müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir. İç denetim biriminin, risk odaklı denetimleri, nitelikli ve deneyimli insan kaynakları ve teknoloji kullanımı ile yılın ikinci yarısında da edecektir.

**Yapılan Bağışlar**

2008 yılının ikinci çeyreğinde 2.971.029-YTL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirmiştir. Yılın ilk 6 ayında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 3.016.815-YTL'dir.