

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

1 Ocak- 31 Mart 2009

FAALİYET RAPORU





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2009 1. 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 01.01.2009-31.03.2009	6
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	7
ORTAKLIK YAPISI.....	8
ÜST YÖNETİM	8
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	9
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	11
YAPILAN BAĞIŞLAR	11



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

2009 1. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

Küresel ekonomilerin ve küresel piyasaların hareketi açısından 2009 yılının ilk üç aylık dönemini ilk iki ayı, üçüncü aydan ayırarak farklı 2 dönem halinde incelemek gerekmektedir. 2009 yılının ilk iki aylık döneminde dünya ekonomisinde küresel krizin etkileri daha da derinden hissedilmiştir. Bu dönem hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin makroekonomik dengeleri açısından bakıldığında olumsuz bir tablonun ortaya çıktığı bir dönem olmuştur. Bunun yanı sıra, beklentilerde yaşanan erozyon, küresel krizden çıkışın daha uzun bir süre gerçekleşmeyeceği ve kriz dönemlerinde çok konuşulan dip noktasına henüz ulaşamadığı düşüncelerini tetiklemiştir.

Bu dönemde IMF (Uluslararası Para Fonu), Dünya Bankası ve OECD (Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü) gibi kurumlar 2009 ve 2010 yıllarına ait beklentilerinde önemli revizyonlara gitmişlerdir. IMF, Ocak ayında yaptığı çalışmada dünya ekonomisinin 2009 yılında %0,5, 2010 yılında %3 büyüyeceği tahmininde bulunmuşken; son olarak revize ettiği tahminlerine göre dünya ekonomisinin 2009 yılında %1,3 küçüleceğini, 2010 yılında ise sadece % 1,9 büyüyeceğini öngörmektedir. IMF'ye göre tahminlerin aşağı çekilmesinde 2008 yılı son çeyreğinde gelişmiş ülkelerin %7,5, gelişmekte olan ülkelerin ise %4 küçülmesinin yanı sıra uluslararası mali sistemde yaşanacak zararın 4 trilyon doları bulacak olmasının da önemli payı bulunmaktadır.

IMF yaşanan krize rağmen gelişmekte olan ülkelerin dünya ekonomisinden aldığı payın artmaya devam edeceğini ifade etmektedir. IMF 2009 yılında gelişmiş ülkelerin %3.8 küçülmesine karşı gelişmekte olan ülkelerin %1.6 büyüyeceğini tahmin etmekte, benzer şekilde 2010 yılında gelişmiş ülkelerin büyümesini %0 olarak kabul ederken; gelişmekte olan ülkelerin %4 büyümesini öngörmektedir.

IMF krizin merkezi konumunda olan ABD'nin Avrupa'ya göre 2009 yılında daha az küçülmesini (ABD -2.8, Avro Bölgesi -4,2), ve durgunluktan daha çabuk çıkmasını (2010 ABD %0, Avro Bölgesi %-0,4) beklemektedir. Gelişmekte olan ülkelere baktığımızda krizi iyi yönetemeyen Rusya'nın 2009 yılında % 6 küçülmesi, 2010 yılında %0,5 büyümesi beklenmekte; buna karşın krize karşı daha çabuk önlem alan Çin ve Hindistan'ın 2009 yılında %6,5 ve %4,5, 2010 yılında %7,5 ve %5,6 büyümeye devam edeceği tahmin edilmektedir.

Bu gelişmelerle birlikte, tüm dünyada hükümetler krizle mücadelede bazı tedbirler almaktadırlar. Bu noktada A.B.D. ile Avrupa Bölgesi arasındaki krizle mücadeledeki yöntem farkları da belirginleşmiştir. A.B.D. krizle mücadelede öncelikle para ve maliye politikasının gevşetilmesini ve piyasalara ek kaynak enjekte edilmesini daha sonra ise piyasalar ekonomik kriz sarmalından çıktıktan sonra bir daha bu tip bir krizin yaşanmasını engellemek ve önceden belirtileri teşhis edebilmek adına yasal düzenlemelerin yapılmasını isterken; Avrupa Birliği, ekonomide kötüleşen bütçe dengelerini daha da kötüleştirecek, parasal ve mali gevşemeye o denli sıcak bakmamaktadır. Stratejilerdeki bu farklılık, uygulamaya da yansımakta, Amerikan Merkez Bankası, FED, faizleri dip noktasına çekerek; %0-0,25 aralığına düşürmesine rağmen, Avrupa Merkez Bankası, Mayıs,



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

2009 itibarıyla %1,75 seviyesinde tutmaktadır. A.B.D. bir yandan hükümet harcamalarını ciddi anlamda arttırma yoluna girerken, Hazine aracılığıyla (Bu konuda faaliyet göstermek ve “toksik varlıklar” olarak adlandırılan varlıkları temizlemek, düzenlemek amacıyla T.A.R.P. adı verilen bir fon kurulmuştur.) , zor durumda olan Citi Corp, Merrill Lynch’i satın alarak; ciddi anlamda operasyonel olarak büyüyen Bank of America, Morgan Stanley gibi bankalara likidite sağlamaktadır. Bunun yanı sıra Amerikan Hazinesi, finansal olarak iflas durumuna gelen büyük otomotiv firmalarına da likidite sağlayarak destek olmuş, özellikle General Motors ve Chrysler’in yeniden yapılandırılması için önemli adımlar atmıştır. A.B.D.’de bu anlamda büyük bankalarda ve sanayi firmalarında ciddi anlamda bir kamulaştırma yaşanırken, bu özel sektörün ve serbest piyasa ekonomisinin en büyük savunucusu konumundaki ülkede önemli tartışmalara yol açmıştır.

Avrupa Bölgesinde ise özellikle Amerikan Yatırım Bankaları ile ciddi ilişkileri olan büyük bankalar finansal olarak zor duruma düşmüştür. Fortis ve Dexia gibi varlıkları açısından çok büyük Benelüks bölgesi bankaları, devlet müdahaleleri ile güçlükte ayakta kalabilmiştir. Bugün Avrupa bankacılık sisteminde konsolidasyon ışıkları görülmektedir.

Gelişmekte olan ülkelerde ise büyüme ciddi anlamda sekteye uğramış, özellikle ihracata endeksli büyüme modelini benimseyen Güneydoğu Asya Ülkeleri, Kuzey Afrika ülkeleri, Orta ve Doğu Avrupa ülkeleri ile Türkiye gibi ülkeler, ihracat pazarlarında yaşanan sıkıntıdan dolayı ciddi anlamda sarsılmıştır. Gelişmekte olan ülkelere işsizlik %10’lar seviyesinden %15’lere doğru gelmiş, ekonomiyi canlandırmak adına gevşetilen para ve maliye politikaları, bütçe gerçekleştirmeleri açısından olumsuz sonuçlar doğurmuştur.

Yukarıda çizilen çerçevede Mart ayına gelen dünya ekonomisi, Mart ayının başından itibaren, özellikle de uluslararası piyasaların canlanma tarihi olarak kabul edilen 9 Mart 2009 tarihinden itibaren sürekli pozitif yönde bir ilerleme kat etmiştir. Bunda etkili olan en önemli faktör, Mart ayında toplanan G20 Zirvesinde, IMF’nin kaynaklarının üç katına çıkarılarak 1,1 trilyon USD seviyesine çekilmesidir. IMF’nin kaynaklarında bu şekilde bir artışın sebebi, gelişmekte olan ekonomilere bu süreçte destek olmak, acil durum yardımlarını arttırmak ve normal stand-by anlaşmalarının prosedürel ağırlığından kaçınarak; bu ekonomilere hızlı, kolay kaynak sağlamaktır. Buna ek olarak özellikle A.B.D.’de Mart ayında açıklanmaya başlayan şirket karları beklentilerin üzerinde gelirken, özellikle küresel anlamda faaliyet gösteren şirketlerin beklentilerin epey üzerinde bir performans göstermesi, uluslararası piyasalarda ciddi bir rallinin başlamasına neden olmuştur. Piyasalar krizde görülen dip noktasından bu yana, %25’in üzerinde bir yükseliş göstermiştir.

Tüm bu gelişmeler, bir ekonomik toparlanmaya işaret ederken, birçok uzman, bu erken sinyallerin olması gerekenden daha olumlu algılanmasını önemli bir risk olarak görmektedir. Dünya ekonomisinde beklentiler, 2009 ve 2010 yıllarının zor geçeceği, işsizlikteki artışın ve hanehalkı gelirlerindeki reel azalışın dünya ekonomisindeki toparlanmayı oldukça yavaşlatacağı yönündedir.



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

Türkiye Ekonomisi Üzerine

2009 yılının ilk üç ayında Türkiye ekonomisinin son yıllardaki en zor dönemlerinden birinden geçtiği açıkça görülmektedir. İhraç pazarlarındaki daralma ülke sanayisini durma noktasına getirirken; tarım dışı işsizlik oranı %17 ile toplumsal barışı zorlar nitelikte bir seviyeye ulaşmıştır. Bunun yanı sıra yılın son çeyreğinde milli gelir %6,2 küçülürken; 2008 yılının tamamında, sadece %1,1'lik bir büyüme yaşanmıştır.

Durumun ciddiyetini gören Merkez Bankası, politika faizlerini Ekim ayından bugüne kadar 700 baz puan indirerek, %9,75 seviyesine getirmiştir. Ancak faizlerdeki bu gevşeme, kredi mekanizmasının açılmasını tam anlamıyla sağlayamamıştır. Takipteki alacaklardaki artış, bankacılık sektörünü özellikle ekonominin en dinamik kesimi olan KOBİ'lere kredi vermekte seçici davranmaya zorlamaktadır. Bu bağlamda, kredi piyasasındaki tıkanıklığın aşılması adına, kredi riskinin önemli bir kısmını sigortalayacak bir kredi destek fonunun kurulması konusunda tartışmalar devam etmektedir.

Devlet özellikle üç aylık sürelerle sınırlı kalmak kaydıyla, ekonomik krizden oldukça olumsuz etkilenen, otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörleri ile 2008 yılının başından beri önemli bir daralma yaşayan konut sektörü için Katma Değer Vergisi (KDV) ve Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) kapsamında vergi indirimlerine gitmiştir. Sektörden gelen güncel haberler, bu vergi indirimlerinin özellikle otomotiv sektöründe stokların erimesi ve canlılığın geri gelmesi yönünde önemli bir hareketlenmeye yol açtığına işaret etmektedir.

Ancak ekonomiyi desteklemek için kamunun elinde oldukça kısıtlı kaynaklar olduğu da açıktır. Bütçe dengelerini fazla bozmadan, piyasaya likidite enjekte etmek ve özellikle zor durumda olan sanayi firmalarını desteklemek çok kolay gözükmemektedir. Bunun için hükümet 2008'in son çeyreğinden itibaren IMF ile bir stand-by anlaşması yapılması yönünde çalışmalara başlamış, ancak yerel seçimlerin araya girmesi ve hükümet ile IMF arasında bazı temel parametrelerin gidişatı, önemli politika uygulamalarında farklı düşünceler, anlaşmanın günümüze kadar imzalanmasını engellemiştir. Basında yer alan haberlerde, IMF'den sağlanacak kaynağın 25-30 milyar USD düzeyinde olması ve 2009 yılında yaklaşık yarısının ödeneceği konuşulmaktadır.

Genel kanı ekonomide 2009 yılında faiz dışı fazlanın sıfıra gerilemesi, bütçe açığının %5'i geçmesi, Hazine'nin iç borç çevirme oranının %100'ü aşması yönündedir. Bu ortamda, Türkiye'nin mali kalabalıklaşmaya yol açmadan reel ekonomiyi desteklemek için uzun vadeli ve göreceli olarak ucuz dış kaynak bulması gerektiği açıktır. Bu da hemen hemen herkesin hem fikir olduğu gibi dünya mali piyasalarında sert bir daralmanın yaşandığı mevcut konjonktürde Uluslararası Para Fonu ile güçlü bir finansman içeren sağlam bir stand-by anlaşması yapmak demektir.



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

Yılın ilk iki ayındaki dış ticaret verileri cari dengedeki iyileşmenin beklentilerin ötesinde olacağını göstermektedir. Varlık barışı yoluyla kayıt dışı ekonomiden sisteme giren fonların beklentilerden daha yüksek olduğu da görülmektedir. Bu sayılanlara ek olarak IMF'den sağlanacak kaynağın tutarının artmasının da uluslararası rezervlerdeki azalmayı sınırlı düzeyde tutarak; döviz kurları üzerindeki baskıyı hafifleteceği öngörülmektedir.

Özellikle Mart ayından itibaren dünya piyasalarında risk iştahının artması, son dönemde diğer gelişmekte olan ülkelerinin para birimleri ile birlikte Türk Lirası'nın da değer kazanmasını sağlamıştır. Merkez Bankası'nın faizleri beklenenden çok hızlı indirmesine ve bütçe dengelerindeki bozulmaya rağmen Türk Lirası güçlenmiş ve bono faizleri %12 bileşikler seviyesine gerilemiştir. Önümüzdeki dönemde piyasa oyuncuları tarafından, Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine yavaşlayarak devam etmesi ve faizleri %8,75 seviyesine çekmesi beklenmektedir.

Dünyada ve Türkiye'de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

Dünya ilaç pazarı, IMS tarafından en son açıklanan verilere göre 2008 yılında, %8,1 oranında büyüyerek; 773 Milyar USD'ye ulaşmıştır. Beklentiler dahilinde açıklanan bu büyümenin 2009 yılında da sürmesi beklenmektedir. Bölgelere göre bakıldığında dünya ilaç pazarında yer alan bölgelerin pazar payları ve 2009 büyüme beklentileri aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Milyar Dolar	Pazar payı	2009 yılı tahmini büyüme
Kuzey Amerika	311,7	%40,3	%-1 – 0
Avrupa	247,5	%32,0	%3 – 4
Asya/Afrika/Avustralya	90,8	%11,7	%11 – 12
Japonya	76,6	%9,9	%4 – 5
Latin Amerika	46,5	%6,0	%9 – 10

Kaynak: IMS, IEİS, 29 Mart 2009

2009 yılının ilk çeyreği de dünya pazarında beklentileri gerçekler nitelikte olmuş, dünya pazarındaki büyüme gelişmiş ülkelerde yavaşlayarak devam etmiş, Gelişmiş ülkelerde istinasna olarak Japonya istikrarlı bir büyüme sergilemiştir. Gelişmekte olan ülkeler cephesinde ise resmi olmayan IMS verilerine göre %8-10 arasında bir büyüme yaşanmıştır. Bu büyümenin yılın geri kalanında da devam etmesi ve IMS tarafından "Pharmerging"¹ ülkeleri olarak adlandırılan gelişmekte olan ülkeler grubunun %14-15 civarında büyümesi beklenmektedir. IMS 2009 yılı beklentiler sunumunda spesifik olarak Türkiye pazarının %15-17 arasında büyümesinin beklendiğini belirtmiştir.

2009 yılının ilk üç aylık döneminde Türkiye ilaç pazarında yaşanan en önemli gelişme, 16 Şubat 2009 tarihinde Sağlık Bakanlığı bünyesinde faaliyet gösteren İlaç ve Eczacılık Genel Müdürlüğü tarafından ilaç liste fiyatlarında %8 oranında bir artışa gidilmesidir. Bu artış o dönemde uygulanmakta olan 1,8144 değerindeki EUR/TL kurunun 1,9595'e çıkarılması sonucunda

¹ IMS tarafından tanımlanan "Pharmerging" ülkeleri sınıflandırması içerisinde; Çin, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya girmektedir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

sağlanmıştır. Mevzuata göre bu artışlar 45 günlük sürenin sonrasında, 02 Nisan 2009 tarihinden itibaren geçerli olacağı için birinci çeyrek finansal sonuçlarını etkilememektedir.

2009 yılında yasal düzenlemeler tarafında herhangi önemli bir gelişme beklenmemekle birlikte, piyasa oyuncuları tarafından pazarın kutu bazında %5, tutar bazında ise %9-10 aralığında büyümesi beklenmektedir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

FAALİYET RAPORU 01.01.2009-31.03.2009

Raporun Dönemi:	01.01.2009 – 31.03.2009
Ortaklığın Unvanı:	Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Kayıtlı Sermayesi:	750.000.000-TL
Çıkarılmış Sermayesi:	517.500.000-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 2008 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 50. kuruluş yılını kutlamıştır.

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. 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 2009 yılının 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.



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

Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2008 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Toplantısı 21 Nisan 2009 tarihinde gerçekleştirilmiş ve önümüzdeki 3 yıl için yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	21/04/2009; 3 yıl
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21/04/2009; 3 yıl
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
İ. Haluk Ögütçü	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 3 yıl
Nilgün Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi	21/04/2009; 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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye (TL)	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.*	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%
Toplam	517.500.000,0	100.00%

*13.05.2008 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %4,21'i hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %81,53 olmuştur.

Üst Yönetim

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

2009 yılının birinci çeyreğinde sektörün ve şirketin gelişimi:

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla hazırladığı yaptığı istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının ilk çeyreğinde 5,37 milyar TL tutarında 405,79 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında % 36,19, kutu bazında ise %36,98 olmuştur².

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

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmemiş 3 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 3 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,61 artış göstermiş 1,261 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.03.2009 tarihi itibarıyla toplam 100 deposu mevcuttur. 27'si ana depo, 73'ü cep depo niteliğinde olan bu depoların 25 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.03.2009 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.656'dır.

Yatırımlar

31.03.2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Selçuk Ecza tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Adana ana depo tadilatı ve As Adana bölge depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk 3 aylık vergi sonrası net karı 57,64 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,57'dir.

31.03.2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 41,2 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 52,24 milyon TL'dir. Yönetim Kurulu'nun 2008 yılı karına ilişkin olarak Genel Kurul'a sunduğu 36.225.000-TL'lik nakit temettü dağıtım önerisi, 21.04.2009 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edilmiştir. Bir önceki yılın ilk 3 aylık döneminde 607.569 TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 703.148 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.03.2009 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.231,6 milyon TL, özsermayesi 862,7 milyon TL'dir.



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.-31.03.2009	01.01.-31.03.2008
Net Satışlar	1.260,56	972,57
Brüt Kar	111,37	64,65
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>8,84%</i>	<i>6,65%</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	63,63	24,93
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>5,05%</i>	<i>2,56%</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	65,47	27,03
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>5,19%</i>	<i>2,78%</i>
Net Kar	57,64	46,42
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>4,57%</i>	<i>4,77%</i>

Finansal Yapı

(Milyon TL)	31.03.2009	31.12.2008
Aktif Toplamı	2.231,6	2.129,8
Özsermaye	862,7	805,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük	41,2	38,7



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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 dördüncü çeyreğinde de edecektir.

Yapılan Bağışlar

2009 yılının ilk üç aylık döneminde 2.113.913 TL tutarında bağış yapılmıştır.

Bağış ve yardımların 2.065.424 TL’lik kısmı Şirket tarafından Konya’da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.