

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

1 Ocak- 30 Haziran 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 2. 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 01.01.2009-30.06.2009	5
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	6
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER.....	7
ORTAKLIK YAPISI	7
ÜST YÖNETİM.....	8
2009 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDE VE İLK YARISINDA SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ.....	8
FAALİYETLER.....	8
YATIRIMLAR	9
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.).....	9
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI.....	11
YAPILAN BAĞIŞLAR	11



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

2009 2. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

2008 yılının ikinci yarısından itibaren etkileri giderek artan küresel ekonomik krizin ekonomik birimler üzerinde yarattığı tahrip edici etki ve beklentilerde yarattığı belirsizlik yılın 2. Çeyreğinde de büyük ölçüde devam etmiştir. Bununla beraber küresel krizin gelişmiş ülke ekonomilerindeki daraltıcı etkisinin son aylarda azaldığı görülmeye başlanmıştır. Büyüme tarafında ise yaşanan olumlu gelişmeler henüz iş gücü piyasalarına yansımamıştır ve işsizlik oranları hala yüksek düzeylerde seyretmeye devam etmektedir. Diğer taraftan, krizin özellikle emtia fiyatları üzerindeki azaltıcı etkisi sonucunda küresel düzeyde enflasyon oranları hızla gerilemiştir. Euro bölgesinde halen pozitif olan tüketici fiyatları yıllık enflasyonu, ABD, İngiltere ve Japonya'da yılın ilk çeyreğinde negatife dönmüştür. Bu gelişmeler sonucunda temel görevleri fiyat istikrarını korumak olan merkez bankalarının, faiz oranlarını genel olarak düşürdükleri ve enflasyon cephesinde ellerini daha güçlü hale getiren bu gelişmeler ışığında ekonomik canlanma adına piyasaya likidite enjekte etmeye devam ettikleri görülmüştür. Gelişmekte olan ülkelerde ise krizin etkisi temelde ticaret hacmindeki ve sermaye akımlarındaki daralma yoluyla hissedilmektedir.

Makroekonomik açıdan bazı verilerle desteklenen bu olumlu gidişat, finans piyasalarına da oldukça olumlu bir şekilde yansımış, küresel borsalar, 2. Çeyrek dönem olarak bakıldığında son yılların en başarılı performanslarından birini sergilemiştir. Bu pozitif yatırım ortamı ve risk algılamasındaki gelişmekte olan ülkeler lehine olan eğilim, gelişmekte olan ülke borsalarının da ciddi anlamda yükselmesine neden olmuş, dünyada ekonomik olarak en kötünün geride kaldığı tezini güçlendirmiştir. Amerikan borsalarına bakıldığında Dow Jones Sanayi Endeksi (DJIA) kritik 9.000 seviyesini geçerken, Amerika'nın sanayi şirketlerinin ve önemli finans kurumlarının içerisinde yer aldığı S&P 500 endeksi yine kritik olarak kabul edilen 1.000 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Küresel krizin getirdiği koşulları ve şu anda içinde bulunduğumuz durumu daha iyi anlayabilmek adına ekonomik problemlerin temeline bakmak gerekmektedir. Dünya ekonomisinde yaşanan



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

sorunun temelinde konut fiyatlarındaki artışa güvenerek gelirinin oldukça üzerinde borçlanan A.B.D. hanehalkının finans kurumlarına karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi yatmaktadır. Bu borç probleminin çözümü A.B.D. hanehalkının tüketimini azaltıp; tasarruflarını arttırmasından geçmektedir. Tüketim harcamalarının milli gelirin %70'ine yakını oluşturduğu bir ekonomiyi durgunluğa sokmadan bunu gerçekleştirmekse çok güç görünmektedir. İşsizliğin kriz öncesindeki %4,5 seviyesinden %9,5'e yükselmesi ise A.B.D. ekonomisinin durgunluktan çıkmasını zorlaştırmaktadır. İşsizlik nedeniyle azalan hanehalkı gelirleri, bir de düşen emlak fiyatları tarafından kıskaç altına alındığında sorunun çözümü daha da güçleşmektedir. Amerikan Merkez Bankası, FED, sorunu sisteme likidite enjekte ederek ve faiz oranlarını %0-0.25 gibi en dip noktalarda tutarak bir nebze olsun hafifletmeyi ve beklentileri iyileştirmeyi denemiştir. Ayrıca hazine tahvilleri olarak da piyasaya ek likidite olanakları yaratmayı sürdürmüştür. Halihazırda istihdamdaki azalış, mali sistemle ilgili riskleri arttırarak genişleyici para ve maliye politikalarına ekonomik birimler tarafından verilen tepkiyi sınırlandırmakta ve ekonominin krizden çıkışını zorlaştırmaktadır. İşsizlikteki artış, bunun yanı sıra ekonomilerdeki korumacı tedbirlerin yeniden güçlenmesine neden olmaktadır. Bu da ekonomisi gelişmiş ülkelere yapılan ihracata dayalı olan gelişmekte olan ülke ekonomilerin makroekonomik performanslarını olumsuz bir şekilde etkilemektedir.

IMF, Dünya Bankası ve OECD gibi önemli ekonomik örgütler, sürekli olarak güncelledikleri raporlarında 2009 yılının dünya ekonomisi için ekonomik daralma yılı olacağını, toparlanmanın 2010 yılının 2. Yarısından itibaren görülmeye başlanacağını ifade etmektedirler. IMF son olarak güncellediği "Dünya Ekonomik Görünümü" raporunda Dünya ekonomisinin 2009 yılında %1,4 daralacağını, 2010 yılında ise daha önce yaptığı tahmini %0,6 arttırarak; %2,5 büyüyeceğini öngörmektedir. IMF, yine aynı raporunda Dünya Ticaret Hacminin 2009 yılında %12,2 oranında azalacağını, 2010 yılında ise sadece bu seviyeye göre %1'lik bir artış olacağını öngörmektedir.

Sonuç olarak, güncel verilerin ışığında bir değerlendirme yapmak gerekirse, ekonomik daralmanın hızının yavaşlayarak 2009 II. Çeyreğinde de devam ettiği, fakat genişleyici para ve maliye politikası uygulamalarının olumlu sonuçlarının görülmeye başlandığı izlenmektedir. IMF, 2009 itibarıyla ülkelerin genişleyici politika uygulamalarına devam etmelerinin uygun olduğunu ifade



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

etmekte fakat bir yandan da ileride oluşabilecek enflasyonist baskılar nedeniyle yumuşak bir geçiş süreci yaratılması adına, genişleyici politikalardan çıkış için planlama yapılmasını önermektedir.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

2009 yılının ilk üç aylık dönemindeki karamsar tablonun ikinci üç aylık dönemde finansal piyasaların toparlanmasıyla aşıldığı görülmektedir. Gelişmiş ülkelerden gelen beklentilerden olumlu makro verilerin ve olumlu bilanço rakamlarının etkisi ile Amerikan borsalarında esen olumlu hava diğer gelişmekte olan ülkeler gibi, Türk finansal piyasalarına da yansımış ve İMKB günümüze kadar süren bir yükseliş trendine girmiştir.

Bunun yanı sıra Türkiye’de makroekonomik olarak yılın ilk çeyreğinde GSYİH %13,8 oranında daralmış ve endeksin yayınlandığı 1998 yılından bu yana kaydedilen çeyrek dönem olarak bakıldığında en yüksek daralma gerçekleşmiştir. Ekonomik durgunluğun vergi gelirlerini azalttığı ve vergi dışı gelirleri yavaşlattığı bu ortamda, bütçe harcamalarının da hızlı bir biçimde arttığı göze çarpmıştır. Bu dönemde işsizlik oranı da giderek artmış ve Nisan sonu itibariyle %14,9 seviyesine ulaşmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde ekonomideki durgunluğun negatif etkileri hissedilmeye devam etse de, küresel krizin gelişmiş ülke ekonomilerindeki daraltıcı etkisinin son aylarda azalmaya başlamasıyla birlikte Türkiye’de de üretim verileri açısından ilk çeyreğe oranla ekonomik daralmanın hızı yavaşlamaya başlamıştır. Sanayi üretimi ilk çeyrekte %22 oranında küçüldükten sonra Mayıs ayında %17,4 seviyesinde daralmış; Haziran ayında ise %9,7 daralma gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranındaki gerileme de bir miktar yavaşlamıştır. İhracatımız dış dünyadaki ekonomik aktivitenin zayıf seyretmesi nedeniyle ikinci çeyrekte de daralmıştır. Buna karşılık, ithalatın daha hızlı küçülmesi dış ticaret açığını ve cari işlemler açığını düzeltici etkide bulunmaktadır. Ocak-Haziran 09 döneminde İhracatımız geçen yılın aynı dönemine göre % 29,2 azalarak, 8,33 milyar Amerikan Doları olarak gerçekleşirken, ithalatımız %35,9 azalmayla 12,5 milyar Amerikan Doları olarak gerçekleşmiştir. Tüketici fiyatları enflasyonu (TÜFE) Temmuz sonunda yıllık olarak %5,39’a gerilemiş, T.C. Merkez Bankası ise faiz indirimlerini yılın ikinci çeyreğinde de sürdürmüştür. Temmuz ayında yayınlanan 2009-III nolu Enflasyon raporunda, T.C. Merkez Bankası Ekonomik daralmanın hali hazırda devam ettiğini belirtmektedir ve



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

ekonomik canlanmanın sağlanabilmesi için enflasyonist pozisyonun izin verdiği ölçüde faiz indirimlerine devam edeceğinin sinyallerini vermektedir. T.C. Merkez Bankası Gecelik Borç Alma Faizi Ağustos ayı itibarıyla %8,25 seviyesindedir.

IMF ile imzalanması düşünülen olası bir stand-by anlaşmasının şartları üzerine hükümetten sinyaller gelmeye devam etmiş fakat henüz bir anlaşmaya varılamamıştır. Ekim ayında İstanbul'da yapılması planlanan IMF yıllık toplantıları bu açıdan ön plana çıkmaktadır.

Dünyada ve Türkiye'de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

Dünya İlaç sektörünün, gelişmiş pazarlarda ekonomik durgunluk nedeniyle yaşanan yavaşlamaya rağmen, özellikle BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) ülkelerinde ve bazı Doğu Avrupa Ülkelerinde yaşanan iki haneli büyüme rakamları nedeniyle küresel resesyondan fazla etkilenmesi beklenmemektedir. RNCOS Araştırma Şirketi tarafından yayınlanan, Mart 2009 tarihli "Küresel İlaç Pazarı Öngörülere-2012" raporunda küresel ilaç pazarının 2009 yılında 1,043 trilyon Amerikan Doları hasılat yaratması öngörülmektedir. Rapora göre dünyanın en büyük pazarı olan Amerika pazarı küresel resesyona nedeniyle ciddi anlamda yavaşlarken, bu yavaşlamadan kaynaklanan açığın gelişmekte olan pazarlar tarafından kapatılacağı belirtilmektedir. Ekonomik yavaşlamadan dolayı kişisel harcanabilir gelirin düşmesi nedeniyle bazı OTC (Tezgaüstü) İlaçların ve kronik hastalıkların tedavisinde kullanılan ilaçların kullanımının azalması öngörülmektedir.

Yılın ilk çeyreğinde küresel çapta yaşanan satınalma ve birleşme işlemlerinin boyutu 160 milyar Amerikan Dolarının üzerindedir. Sektörün yeni satınalma ve birleşme işlemleri ile küresel anlamda daha da konsolide olması beklenmektedir.

Türkiye ilaç pazarında ise IMS araştırma ve istatistik şirketi tarafından 2009 yılında iki haneli büyüme yaşanması öngörülmektedir. IMS Türkiye pazarında 2009 yılında %15-17 arasında bir büyüme beklemektedir. Trend olarak ise eşdeğer ilaç kullanımının, tüm dünyada olduğu gibi artacağı, onkolojik ve genetik ilaçların kullanımının ise segment olarak ön plana çıkacağı öngörülmektedir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

T.C. Sağlık Bakanlığı İlaç ve Eczacılık Genel Müdürlüğü altında faaliyet gösteren değerlendirme komisyonu 13 Şubat 2009 tarihinde toplanarak Orijinal İlaçların fiyatlamaında kullanılan referans EUR/TRL paritesini halihazırda uygulamada olan 1,8144'ten %8 arttırarak 1,9595'e yükseltmiştir. Mevzuata göre 45 gün sonra uygulamaya alınan düzenleme 2 Nisan 2009 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.

Bunun yanı sıra 20 Haziran 2009 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren yeni düzenleme ile 1 Ağustos 2009 tarihinden itibaren Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) tarafından geri ödemesi yapılan bir eşdeğer ilacın, piyasada bulunan aynı biyoeşdeğerliğe sahip ilaçlar içerisinde en düşük fiyatlı olanından en çok %22 oranında daha yüksek fiyata sahip olabileceğini öngören madde %15 olarak değiştirilmiştir.

FAALİYET RAPORU 01.01.2009-30.06.2009

Raporun Dönemi:	01.01.2009 – 30.06.2009
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. İçinde bulunduğumuz 2009 yılı, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimizin 51. kuruluş yıldönümüdür.

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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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.

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 Öğütçü	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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler

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

Adı Soyadı	Ünvan	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 (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%

*11.08.2009 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %4,43'ü hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %81,75 olmuştur.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

2009 Yılıının İkinci Çeyreğinde ve İlk Yarısında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının ikinci çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,47 milyar TL tutarında 366,83 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın ikinci çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 36,05 olmuştur¹. İkinci çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,86'dır. 6 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,12; kutu bazında ise %36,93'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 %29,95 artış göstermiş 2,54 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.06.2009 tarihi itibarıyla toplam 103 deposu mevcuttur. 27'si ana depo, 76'sı bölge deposu niteliğinde olan bu depoların 25 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.06.2009 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.716'dır.

¹ 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 edilmesi 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**

Yatırımlar

30.06.2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Adana ana depo tadilatı, Selçuk Erzurum, Van bölge depo inşaatı ve As Adana bölge depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk yarısındaki vergi sonrası net karı 119,56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,7'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 edilmiş ve kar dağıtımını 26 Mayıs 2009 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde gerçekleştirilmiştir.

30.06.2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 132,7 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 178,13 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 1,03 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 2,38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2009 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.463,1 milyon TL, özsermayesi 888,4 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)	1Y_09	2Ç_08	1Y_08	2Ç_07
Net Satışlar	2.541,31	1.280,76	1.955,57	983,00
Brüt Kar	235,51	124,14	137,85	73,21
Brüt Kar Marjı (%)	9,27%	9,69%	7,05%	7,45%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	135,41	71,78	48,16	23,23
FVÖK Marjı (%)	5,33%	5,60%	2,46%	2,36%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	139,06	73,60	52,40	25,37
FVAÖK Marjı (%)	5,47%	5,75%	2,68%	2,58%
Net Kar	119,56	61,92	74,14	27,73
Net Karlılık Oranı	4,70%	4,83%	3,79%	2,82%

Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.06.2009	31.12.2008
Aktif Toplamı	2.463,1	2.129,8
Özsermaye	888,4	805,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	132,7	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 ikinci yarısında da devam edecektir.

Yapılan Bağışlar

2009 yılının ilk 6 aylık döneminde 5.456.073.-TL tutarında bağış yapılmıştır.

Bağış ve yardımların 5.352.139.-TL'lik kısmı Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.