

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

1 Ocak- 30 Eylül 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 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE	1
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE	3
DÜNYADA VE TÜRKİYE’DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER	5
FAALİYET RAPORU 01.01.2009-30.09.2009	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	8
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER.....	9
ORTAKLIK YAPISI	9
ÜST YÖNETİM.....	10
2009 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDE SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ.....	10
FAALİYETLER.....	10
YATIRIMLAR	11
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.).....	11
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI.....	13
YAPILAN BAĞIŞLAR	13



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

2009 3. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

2008 yılının son çeyreğinden itibaren küresel ekonomi üzerinde etkisini şiddetli bir biçimde hissettiren ekonomik kriz, 2009 yılının 3. Çeyreğinde de küresel talep ve haliyle büyüme üzerindeki olumsuz etkisini bir nebze hafifletmesine rağmen; ülke ekonomilerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının faizleri tarihi düşük seviyelerine çekerek ve piyasaya menkul kıymet satarak enjekte ettikleri likidite çok ciddi boyutlara ulaşmıştır. 6-7 Kasım 2009 tarihlerinde İskoçya’da yapılan son G20 toplantılarında, otoritelerin genişleyici politikalardan çıkışı yakın bir gelecekte düşünmedikleri ve ekonomik durgunluğunun sürdüğüne işaret eden verilerin, çıkış stratejileri üzerinde konuşulmasını geciktirdiği ifade edilmiştir. Büyüyen merkez bankası bilançoları ve artan bütçe açıkları ile birlikte yükselen varlık fiyatları, tüm dünyada küresel borsaların Mart 2009’dan itibaren neredeyse soluksuz bir şekilde yükseldiği bir rallinin yaşanmasına neden olmuştur.

Bu noktada özellikle küresel ekonomi üzerine değerlendirme yapan uzmanların da sıklıkla belirttiği gibi, önemli noktalar; yaratılan bu balon ekonomisinin gerekli çıkış stratejileri ile şekillendirilmediği ve yönlendirilmediği zaman çok ciddi bir enflasyonist hareket riski taşıdığı ve özellikle gelişmekte olan ülkelere giriş yapan “sıcak para” formundaki sermayenin hızlı hareketlerinin bu ülkelerde yaratabileceği yıkıcı etkilerdir.

Ekim ayında IMF tarafından yayınlanan *Dünya Ekonomik Görünümü*” adlı raporda, küresel ekonominin 2009 yılında ortalama %1 oranında küçüleceği ve 2010 yılından itibaren %3 seviyelerinde gerçekleşmesi beklenen büyüme ile pozitif büyüme dönemine geçileceği ifade edilmektedir. IMF, küresel ekonominin, 2010-2014 döneminde yavaş büyüme dönemini sürdüreceği ve güçlü baz etkisine rağmen %4’ün biraz üzerinde büyüyeceğini öngörmektedir. Aynı rapora göre A.B.D. ekonomisi 2009 yılında %3,4 oranında küçülürken, Avro Bölgesi, %2,7 oranında küçülecektir. Avro Bölgesi içerisinde Almanya’nın %5,4, Fransa’nın %2,4, İtalya’nın %5,1, İspanya’nın %3,8 küçüleceği belirtilmektedir. Yine 2009 yılında Gelişmiş Ekonomilerin



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

%3,4 küçüleceği, 2010 yılında ise sadece %1,3 pozitif büyüme kaydedeceği varsayılmaktadır. A.B.D.'de, 2010 yılında %1,5 büyüme, Avro Bölgesi'nde ise %0,3 büyüme beklenmektedir. Gelişmekte olan ülkeler tarafında ise 2009 yılında Çin'in %8,5 civarında büyüyeceği, Hindistan'ın ise %5,4 oranında büyüyeceği öngörülmektedir. 2010 yılında ise yine Çin'in yaklaşık %9, Hindistan'ın ise %6,4 oranında büyüyeceği varsayılmaktadır.

Küresel ekonomiye enjekte edilen büyük miktarlardak, likidite sonucunda yükselen varlık fiyatları ve borsa endeksleri, enflasyonist düşünceleri akla getirse de, genişleyici politikalardan çıkış konusunda hala tatmin edici ekonomik toparlanma sinyalleri gelmemektedir. Küresel ekonomiden alınan olumlu sinyaller, peşi sıra gelen olumsuz verilerle beklentilerin netleşmesini engellemektedir. Piyasalar ve para otoritesine yön verenler, enflasyon konusundaki endişeler için halen çok erken olduğunu, ekonomik toparlanmanın görece yavaş bir şekilde gerçekleşeceğini öngörmektedir. Bu öngörünün ardında ise hala iyi durumda olmayan işgücü piyasaları yatmaktadır. Düşen ücretler ve yüksek işsizlik nedeniyle gelir seviyelerinde önemli kayıplara uğrayan hane halkları özellikle gelişmiş ülkelerde gördüğümüz alışlagelmiş tüketim tercihlerini değiştirmektedir. Ertelenen tüketim talebi, üreticilerin şişen stokları ve düşen fiyatlarla bir yandan da deflasyonist bir süreci tetiklemektedir. Artan likiditeye rağmen, işgücü piyasalarının hala zayıf olması ekonomik toparlanmayı geciktirmektedir.

Küresel ekonomideki toparlanma işaretleri, Çin ve Hindistan gibi gelişmekte olan ülkeler içerisindeki büyük ekonomilerin pozitif büyümeye devam etmesi emtia fiyatlarını önemli ölçüde yükseltmiştir. Ekonomik kriz sonrası 40 Dolar seviyelerine kadar inen brent petrol fiyatı tekrar Kasım 2009 itibarıyla 80 Dolar seviyesine yaklaşmıştır. Bu bir yandan ekonomik canlanmaya işaret ederken, bir yandan da gelişmiş ülkelerin ekonomik büyüme beklentileri üzerinde, maliyet unsuru nedeniyle, yıkıcı bit etki yaratmaktadır.

2009 başı itibarıyla dibe vuran tüketici güven endekslerinin son dönemde toparlanmaya başladığı izlenmektedir. Avro Bölgesi ekonomik güveni Eylül'de tüketicilerin iyimserliği, hizmet sektörüne dair olumlu görüşlerin artması ve enflasyon beklentilerinin Ağustos'taki tarihi düşük seviyeden sekmesiyle birlikte beklentilerin üstünde yükselmiştir. Avrupa Komisyonu'nun aylık anketine



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

göre Avro kullanan 16 ülkenin ekonomik güven endeksi 82,8 olmuştur. Endeks son altı aydır sürekli yükselerek üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin başlayabileceğine işaret etmektedir.

Finansal piyasalara göz attığımızda ise, yükselen varlık fiyatları neticesinde Amerikan endeksleri olan DJIA, S&P500 ve Nasdaq100 Composite ciddi anlamda yükselmiştir. Dow Jones, psikolojik sınır olarak kabul edilen 10,000 puan seviyesini aşmıştır. Amerikan Doları, diğer para birimleri karşısından değer kaybetmeye devam etmekte, değerlendirilen Avro ise Avro Bölgesinde ekonomik toparlanmayı zorlaştırmaktadır.

Sonuç olarak son dönemde Küresel ekonomide en çok tartışılan kavramlardan biri ülke ekonomileri açısından “ayrışma”(decoupling)’nin yaşanıp; yaşanmayacağıdır. Yani Gelişmiş ülkeler özellikle de A.B.D. ekonomisi daralırken ve tüketici güveni hızla düşmüşken, Çin ve Hindistan gibi büyümesi sekteye uğramamış ülkelerde olan iç talebin dünya ekonomisinde olumlu rüzgarlar estirebilebilmesinin gerçekçi bir varsayım olup; olmadığıdır. Bu konuda sıkça paylaşılan bir yorum ise Amerikan tüketim ekonomisinin 10 trilyon Dolarlık bir büyüklük olduğu, BRIC ülkelerinin toplamının ise 5 trilyon doları bile bulmadığı gerçeğidir. Bu yoruma göre, ayrışma olasılığı ciddi anlamda azalmaktadır.

Küresel ekonominin bundan sonraki dönemde izleyeceği yol, ülke ekonomilerinin müdahaleci politikaları ne şekilde sürdüreceği ve iş gücü piyasalarının toparlanma hızının göstereceği performans olacaktır. Keza krizden çıkış için tüketici güveninin artması, ülkelerin iç taleplerinde önemli artışlar görülmesi, tüketim dahilinde tasarrufların ve yine istihdamın artması gerekmektedir. Bu sayılan parametreler, toparlanmanın sıkça konuşulan şekliyle “U” tipinde mi yoksa çift dipli “W” şeklinde mi olacağına yön verecektir.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

Geçen yıl sadece %1,1 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2009’un ilk çeyreğinde %13,8 ile rekor daralma göstermiş, ikinci çeyrekte daralma %7 ile hız kesmiştir. 16 Eylül 2009 tarihinde açıklanan Orta Vadeli Ekonomik Programa göre makroekonomik hedefler revize edilmiş ve 2010-2012 döneminde uygulamada olacak programın detayları kamuoyuna açıklanmıştır.

Orta Vadeli Ekonomik Programa göre, hükümet 2009 yılında, %6 oranında bir GSYH küçülmesi beklerken, 2010 yılında %3,5 oranında bir büyüme öngörmektedir. 2011 yılında %4 büyüme



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

hedeflenirken, 2012 yılında oranın %5'e yükselmesi hedeflenmektedir.

İstihdam tarafında ise önemli bir değişiklik öngörülmemektedir. İşsizlik oranında 2009 hedefi %14,8 olarak öngörülürken; 2010-2012 arasında kademeli bir azalış ile %13,3'e düşmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesi tarafında ise Bütçe Açığı/GSMH oranının, 2009'da %6,6, 2010'da yüzde %4,9 ve 2011 yüzde %4 olarak gerçekleşmesi hedeflenmektedir.

Enflasyon cephesinde kademeli bir azalış beklenirken, enflasyon oranının, 2009'da %5,9, 2010'da %5,3, 2011'de %4,9, 2012'de ise %4,8 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Son dönemde gündemden düşen cari açık rakamının ise, kademeli olarak artarak; 2009'da 11 milyar Dolar, 2010'da 18 milyar Dolar, 2011'de 22 milyar Dolar, 2012'de ise 28 milyar Dolar olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Döviz tarafında, 2008 yılı ilk 9 aylık dönemde ortalama 1,22 seviyesinde gerçekleşen ABD Doları 2008 yılı son çeyreğinde Türkiye'yi de önemli derecede etkileyen küresel finansal krizin etkisi ile birlikte 2009 yılı Ocak-Eylül döneminde ortalama 1,57'li seviyelere ulaşmıştır. Aynı şekilde Avro kuru da geçen yılın aynı döneminde ortalama 1,87 civarında seyrederken, 2009 yılının ilk 9 aylık döneminde ortalama 2,15 olarak gerçekleşmiştir. EUR/USD paritesi ise 2008 yılının aynı döneminde ortalama 1,53 seviyesinde iken 2009 yılında ortalama 1,37'e düşmüştür. Türk Lirasının diğer ülke paralarına göre değerini ölçen TCMB tüfe bazlı reel efektif kur endeksi sonuçlarına göre 2008 Eylül sonu itibari ile 192 olan endeks değeri, Türk Lirasının değer kaybetmesi ile birlikte 2009 yılı Eylül 171'e ayı sonunda düşmüştür. Kasım 2009 itibarıyla EUR/USD paritesi 1,4950 civarında seyretmektedir. Yine USD/TRY, 1,48 seviyelerinde, EUR/TRY ise 2,21 seviyelerinde seyretmektedir.

Diğer yandan 2008 yılı ilk 9 aylık dönemde %9,15 olarak gerçekleşen enflasyon, 2009 yılı aynı döneminde %2,89'a gerilemiştir. Enflasyondaki düşüşe, küresel finansal ve ekonomik kriz sonucu iktisadi faaliyetlerin daralması birlikte talep yönlü baskıların azalması ve buna bağlı olarak da emtia fiyatlarındaki önemli düşüşler etki etmiştir. 2009 ikinci çeyrekte olduğu gibi üçüncü çeyrek de iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın enflasyon üzerindeki etkisinin devam ettiği bir dönem olmuş



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

ve buna bağlı olarak enflasyonun ana eğilimi yakın tarihin en düşük seviyelerine gelmiştir. 2009 yılı genelinde enflasyon beklentisi %5-6 düzeyine gerçekleşeceği yönündedir.

Önümüzdeki dönemde, Türkiye ekonomisinde düşük faiz oranları ile birlikte, yavaş büyüme görüleceği sıklıkla dile getirilmektedir. İşgücü piyasalarında kayda değer bir iyileşmenin görülmemesi, iç talepteki ve dış ticaret hacmindeki daralma, düşük enflasyon döneminin devamını sağlamaktadır. Buradaki önemli görülebilecek risk, emtia fiyatlarında son dönemde yaşanan yükseliştir. Kriz döneminden çıkılmasını zorlaştırabilecek bu unsur, sonraki dönemde de yine enflasyonist baskı yaratması muhtemel bir faktördür.

Dünyada ve Türkiye’de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

İçinde bulunduğumuz küresel ekonomik ve finansal kriz ortamı, tüm dünyada hükümetlerin ekonomik canlanmayı desteklemek adına bütçe açıklarını arttırma yönünde politikalar izlemelerine neden olmuştur. Bu tip genişleyici politikaların sonucunda halihazırda oldukça yüksek rakamlara ulaşan bütçe açıkları ise açıkların kontrol edilebilmesi için birçok alanda tasarruf tedbirleri uygulanmasını gerekli kılmıştır. Bununla birlikte, sağlık harcamaları hükümetlerin bütçe harcamaları içerisinde en önemli birkaç kalem içerisinde yer almaktadır ve hükümetler bu alanda tasarruf yapmak adına ciddi çalışmalar başlatmışlardır. A.B.D.’de, 2009 yılı başında göreve gelen Obama Hükümeti’nin en önemli hedeflerinden biri sağlık reformudur. “Medicare” ve “Medicaid” uygulamaları ile sağlık sigortası kapsamının dışarısında kalan vatandaşlara sağlık hizmeti sunan Amerikan Devleti, çok yüksek rakamlara ulaşan sağlık harcamalarını kontrol etmeyi bunun yanısıra, vatandaşların sağlık hizmetlerini adil ve kaliteli bir biçimde alabilmeleri için önemli değişiklikler yapmayı planlamaktadır. Bu konuda en çok tartışılan nokta ise özel sektör tarafından sunulan sağlık sigortası sisteminin önemli ölçüde kamulaştırılması ve yeni düzenin bir “kamu planı” içermesidir. Şu günlerde detaylandırılan reform politikası, toplumun değişik kesimlerinde ciddi anlamda tartışılmaktadır. Aynı şekilde sağlık sisteminde önemli sorunlar yaşayan İngiltere ve Fransa gibi Avrupa Birliği üyesi ülkelerde ciddi reformlar planlanmaktadır. Almanya’da yeni göreve gelen Merkel Hükümeti’nin en önemli önceliklerinden biri sağlık reformudur. Avrupa Birliği ülkelerinde yaşlı nüfus ciddi anlamda



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

çoğalmaktadır ve geniş kesimlere sağlık hizmeti sunmak hükümetler için giderek daha ağır bir yük haline gelmektedir.

Sosyal güvenlik harcamalarında devlet tarafından alınması planlanan önlemlere ve reform planlarına rağmen, PriceWaterHouseCoopers tarafından yapılan 12. CEO'lar Anketi'ne göre, ilaç endüstrisinde faaliyet gösteren 47 şirketin CEO'larından üçte biri 2009 yılında şirketlerinin gelirlerini arttırabilecekleri konusunda kesin yargıda bulunmuştur. Anket sonuçları aslında ekonomik kriz ortamının özellikle düşük borç oranları ve güçlü nakit pozisyonu ile faaliyet gösteren büyük ilaç şirketleri için önemli fırsatlar doğuracağını göstermektedir. Diğer endüstri kollarında çalışan binin üzerinde CEO'ya nazaran ilaç endüstrisinde yer alan CEO'lar, sermaye piyasalarındaki çöküntü ile daha az ilgilenmekte, küresel bankacılık sistemindeki sorunların, kendi yatırım kararlarını daha az etkileyeceğini düşünmekte ve büyümeyi finanse edebilmek için kendi yarattıkları nakit akımlarına güvenmektedirler. İlaç endüstrisindeki CEO'lar diğer endüstrilerdeki meslektaşlarına göre şirket birleşmeleri ve alımlarına daha sıcak bakmaktadır ve önümüzdeki 12 ay süresince denizaşırı şirket birleşmeleri ve alımlarını daha olası görmektedirler. Anket sonuçları genel anlamda değerlendirildiğinde dünyada ilaç sektöründe birleşme ve satın almaların devam edeceğini öngörmek gerçekçi görünmektedir.

Diğer ülkelerde yaşananlara benzer gelişmeler ülkemizde de yaşanmıştır. Artan bütçe açıkları özelinde sosyal güvenlik harcamalarında ilk 9 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %55 oranında artış gerçekleşmiştir. 16 Eylül tarihinde açıklanan Orta Vadeli Ekonomik programa göre yapılması planlanan bazı önlemler hayata geçirilmiş, bazı düzenlemeler üzerinde ise görüşmeler devam etmektedir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

FAALİYET RAPORU 01.01.2009-30.09.2009

Raporun Dönemi:	01.01.2009 – 30.09.2009
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 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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

**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.



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%

*13.11.2009 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %4,93'ü hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %82,25 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 Yılı'nın Üçüncü Çeyreğinde Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının üçüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,11 milyar TL tutarında 356,50 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın üçüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 36,15 olmuştur¹. Üçüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,87'dir. 9 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,13'e; kutu bazında ise %36,91'e karşılık gelmektedir.

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmemiş 9 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 9 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,03 artış göstermiş 3,78 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.09.2009 tarihi itibarıyla toplam 107 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 80 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.09.2009 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.783'tür.

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 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

Yatırımlar

30.09.2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Adana şubesi ana depo tadilatı, As Kayseri şubesi ana depo tadilatı, Selçuk Gaziantep şubesi ana depo inşaatı, As Ankara şubesi ana depo inşaatı ve As Adana şubesi bölge depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk 9 aylık vergi sonrası net karı 177,10 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,69'tür. 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 dağıtımı 26 Mayıs 2009 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde gerçekleştirilmiştir.

30.09.2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 84,2 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 103,76 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 9 aylık döneminde 2,2 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 4,66 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2009 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 2.316,01 milyon TL, özsermayesi 945,9 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.- 30.09.2009	01.01.- 30.09.2008	01.07.- 30.09.2009	01.07.- 30.09.2008
Net Satışlar	3.778,89	2.928,64	1.237,57	973,07
Brüt Kar	351,01	212,19	115,50	74,33
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	9,29%	7,25%	9,33%	7,64%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	201,32	77,19	65,90	29,03
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	5,33%	2,64%	5,33%	2,98%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	206,81	83,51	67,74	31,11
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	5,47%	2,85%	5,47%	3,20%
Net Kar	177,10	105,38	57,53	31,23
<i>Net Karlılık Oranı</i>	4,69%	3,60%	4,65%	3,21%

Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.09.2009	31.12.2008
Aktif Toplamı	2.316,0	2.129,8
Özsermaye	945,9	805,0
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	84,2	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 ikinci yarısında da devam edecektir.

Yapılan Bağışlar

2009 yılının ilk 9 aylık döneminde 7.417.807.-TL tutarında bağış yapılmıştır.

Bağış ve yardımların 7.025.278.-TL’lik kısmı Şirket tarafından Konya’da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.