

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

1 Ocak- 31 Mart 2010

FAALİYET RAPORU





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2010 1. 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 01.01.2010-31.03.2010	6
FAALİYET KONUSU	6
BAĞLI ORTAKLIK	6
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	6
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	7
ORTAKLIK YAPISI	8
ÜST YÖNETİM	8
2010 YILININ BİRİNCİ ÇEYREĞİNDE SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ:	8
FAALİYETLER	9
YATIRIMLAR	9
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	9
KARLILIK	10
FİNANSAL YAPI	10
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	10
YAPILAN BAĞIŞLAR	10



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

2010 1. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

2010 yılında Küresel ekonomideki toparlanma beklenenden daha hızlı bir biçimde gerçekleşirken, toparlanmanın hızında farklılıklar görülmektedir. Gelişmiş ekonomilerin çoğunda toparlanma yavaş bir biçimde seyrederken, birçok yükselen ve gelişmekte olan ekonomide daha hızlı bir görüntü çizmiştir. Nisan 2010'da yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu'na göre dünya ekonomisinin 2009 yılında gerçekleşen %0,5'lik daralma sonrasında, 2010 yılında %4,25 oranında büyümesi beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomiler arasında A.B.D. ekonomisinin Avrupa ve Japonya'ya göre daha kararlı ve hızlı bir toparlanma sürecinde olduğu gözlemlenmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ekonomiler arasında da Asya'daki yükselen ekonomilerin daha iyi bir performans gösterdiği göze çarpmaktadır. Bununla beraber, gelişmekte olan Avrupa ekonomilerinin ve B.D.T. ekonomilerinin toparlanma sürecinde daha yavaş kaldığını söylemek mümkündür. Dünya ekonomisinde ekonomik toparlanma hızında görülen bu farklılıkların devam etmesi beklenmektedir.

Öte yandan birçok yükselen ekonomide büyüme beklentilerinin gelişmiş ülkelere göre daha iyi olması ve dünyanın önde gelen ekonomilerinde halihazırda faizlerin çok düşük seviyelerde seyretmesi, bu yükselen ekonomilere olan sermaye akışını hızlandırmıştır. Fakat bu sermaye girişleri enflasyon baskısı riski ve varlık fiyatlarının aşırı artması ile birlikte yaşanmaktadır. Her ne kadar küresel anlamda bir varlık balonunun yaratıldığına dair net kanıtlar olmasa da para birimlerindeki uluslararası piyasalardaki değişimler, bazı önemli risklerin varlığına işaret etmektedir.

Ekonomik aktivitedeki görünüm halen belirsiz olmakla birlikte birçok gelişmiş ekonomide politika değişiklikleri için manevra alanları ya tüketilmiş ya da oldukça sınırlandırılmıştır. Diğer taraftan gelişmiş ekonomilerdeki ulusal borçluluğa dayalı riskler küresel ölçekte finansal istikrarı tehdit eder niteliktedir. Ekonomik canlandırma paketlerinin de etkisiyle ciddi anlamda artan kamu borç yükü ve buna bağlı olarak görülen bütçelerdeki bozulmalar, ülkelerin bankacılık sistemlerine yansiyabilecek ve ülke sınırlarını aşabilecek niteliktedir.

Bu bağlamda Yunanistan'da yaşanan son gelişmeler, sorunun ciddiyeti ve ne hızla diğer ekonomilere yayılabileceği konusunda bazı işaretler vermektedir. Yunanistan'ın toplam borç stoku 407 milyar USD'ye ulaşırken, bu rakamın GSYH'a oranı %13,6 ile sürdürülebilir olmanın çok ötesine geçmiştir. Bunun neticesinde ortaya çıkan borcun geri ödenmesi ile ilgili riskler Yunanistan tahvillerinde ve CDS'lerinde "spread"lerin aşırı yükselmesine neden olmuştur. Almanya'nın seçimler öncesinde Yunanistan'a destek vermektan imtina etmesi ve Atina'nın açıkladığı önlem paketlerine rağmen yatırımcıları borcun sürdürülebilirliği konusunda ikna edememesi ise piyasalardaki olumlu havayı bozmuştur. Yunanistan borç sorununun Yunanistan devlet tahvillerindeki satışın olası bir yeniden yapılanmayı fiyatlamaya başlaması ve Avro bölgesinin diğer zayıf ülkelere yayılması Avrupa ülkelerini kesenin ağzını açmaya, Yunanistan'ı da radikal mali önlemler almaya zorlamıştır.



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

Avro bölgesi ülkeleri ve IMF Yunanistan'a önümüzdeki üç yılda 110 milyar Avro destek sağlayacağını açıklamıştır. IMF ve AB Yönetiminden yapılan açıklamalara göre yapılacak yardımın 80 milyarlık kısmı Avro bölgesi ülkelerinden, 30 milyar Avroluk kısmı ise IMF'den sağlanacaktır. Bununla birlikte paketin hayata geçebilmesi için Avro üyesi ülkelerin meclislerinde onaylanması ve Yunanistan'ın 2013 yılına kadar toplam 30 milyar avroluk tasarruf tedbiri alması gerekmektedir.

Üzerinde konuşulan yardım paketi piyasanın borç vermeyi çok azaltması durumunda bile Yunanistan'ın 2010 ve 2011 yıllarında borç servisini yapmasına yetecek büyüklüğe sahiptir. Bu durumda Yunanistan'ın kısa vadeli borç servis problemi olmayacaktır. Fakat buradaki en önemli husus Yunanistan'ın halihazırda ciddi anlamda artmış olan toplumsal muhalefete karşı bu tedbirleri alıp; alamayacağıdır.

Kısa vadede Yunanistan'ın borç servis problemi halledilmiş gibi görünse de, orta vadede, bütçe açığı oldukça yüksek ve borç dinamikleri bozulmuş olan Portekiz, İtalya, İspanya gibi ülkeler için beklentiler olumsuz yöne kaymaktadır. Borçlarını ödeyebilmek ve bir yandan bütçe açıklarını azaltabilmek için tasarruf önlemlerine yönelecek bu ülkelerin zaten yavaş görünen ekonomik toparlanma süreçlerini hızlandırabilmeleri pek mümkün görünmemektedir. İhracata dayalı büyüme ile dış açıklarını kapatma yoluna gidebilecek bu ülkeler, Avro Bölgesinde oldukları için paralarını devalüe edememektedir. Bu nedenle rekabetçi olmak adına ya ücretleri düşürmeleri ya da ürün fiyatlarını düşürmeleri gerekmektedir. Ancak borçluluğun bu derece yüksek olduğu ve ekonomik büyümenin yavaş olduğu bu süreçte, deflasyonist bir sarmal yaratmak sorunları daha da arttıracaktır.

Gelişmiş ekonomilerde halen büyümenin yavaş seyretmesi ve toparlanma sürecinin uzaması enflasyonist baskıların göz ardı edilmesine yol açmaktadır. Bu nedenle gelişmiş ekonomilerde bir süre daha faizlerin şu anda bulunduğu düşük seviyelerde seyretmesi çok olasıdır. Gelişmekte olan ülkelerde ise ekonomiler hızlı giden büyüme süreçleri ve yabancı sermaye girişi ile ısınmış ve enflasyon oranları artma trendine girmiştir. Bu nedenle beklenildiği gibi gelişmekte olan ülkelerin merkez bankaları birer birer çıkış stratejilerini ortaya koymaktadır. Genel anlamda bu görünümün devam etmesi beklenmektedir.

IMF gelişmiş ekonomilerin 2009 yılındaki %3'lük daralmanın ardından, 2010 yılında %2,25, takip eden 2011 yılında ise %2,5 büyüyeceğini öngörmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin ise 2009 yılındaki %2,5'lük görece olarak yavaş büyümenin ardından, 2010-2011 döneminde %6,25'in üzerinde büyümesi beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerdeki ekonomik toparlanmanın geçmiş krizlere oranla daha yavaş olacağı açıktır.

Gelişmiş ülkelerde bütçe açıklarının GSYH'a oranı %9'lar civarında seyretmektedir. Eğer politika uygulamaları bu şekilde devam ederse 2014 yılında toplam borç stoğunun GSYH'a oranının %100'leri aşması beklenmektedir. Bu ortalamada kriz öncesi döneme göre 35 puanlık bir yüzdelik artışa denk gelmektedir.



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

Gelişmekte olan ülkelerde ise toplam borç stoğunun GSYH'a oranı %30-40'lar düzeyindedir. Yüksek büyüme oranları ile bu oranların daha da aşağıya inmesi öngörülmektedir.

Özellikle Avro bölgesinde kamu borçları önemli bir sorun olarak göze çarpmaktadır. Maastricht Kriterlerine göre bütçe açığının GSYH'a oranı en çok %3, kamu borcunun GSYH'a oranı ise en çok %60 olmalıdır. Şu anda Avro bölgesinde borç dinamikleri açısından sorun yaşayan ülkelerde oranlar, kriterlerde belirtilen oranların çok üzerindedir.

Üzerinde önemle durulması gereken bir başka problem de işsizliktir. Gelişmiş ekonomilerde işsizlik oranı ortalama %9'lar seviyesindedir. IMF'in öngörülerine göre yavaş toparlanma dolayısıyla işgücü piyasasında da orta vadede hızlı bir düzelme beklenmemektedir. İşsizliğin yıkıcı toplumsal etkilerinin önlenmesi adına para ve maliye politikalarında olduğu gibi iş gücü piyasası için de destekleyici ve teşvik edici özel uygulamalar önerilmektedir.

Sonuç olarak ekonomik toparlanmanın farklı ülkelerde farklı hızlarda olmakla birlikte ivme kazandığı bir dönemden geçilmektedir. 2009 yılında alınan likiditeyi arttırıcı tedbirler, finansal piyasalarda likiditeyi ciddi oranda arttırmış, gelişmekte olan ülke ekonomilerine ve yükselen ekonomilere para akışına neden olmuştur. Bunun neticesinde artan varlık fiyatları ve genişleyici maliye politikalarının yarattığı bütçe açıkları ise enflasyonist baskıları doğurmuştur.

Bu anlamda büyüme hızları bakımından farklılık gösteren gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde ayrışma süreci belirginleşmiştir. Bu süreçte bankacılık ve finans sektörü daha sağlam temeller üzerine oturan ülkeler daha hızlı bir şekilde toparlanacaktır. Yapısal problemlerini daha erken tanımlayan ve çözüm üreten ülkeler daha hızlı bir şekilde büyüme rotasına geri dönmektedir. Önümüzdeki dönemde birçok merkez bankasının da çıkış stratejileri doğrultusunda faiz arttırmalarına gideceği ve sıkılaştırıcı para politikası uygulayacakları öngörülmektedir.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

Türkiye ekonomisi 2009'un son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %2,3 büyüyerek durgunluktan çıktığımızı teyit etmiştir. Diğer taraftan aylık veriler de son dönemde siyaset cephesinde yaşanan gerilime rağmen ekonomideki toparlanmanın 2010 yılında da istikrarlı bir şekilde sürdüğünü göstermektedir. Toplam talepteki canlanma, siparişlerdeki artış ve yatırım harcamalarındaki yükselme reel kesim güven endeksinin Mart ayında 2007 Ağustos'undan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşmasını sağlamıştır.

Avrupa ekonomisindeki kırılganlık orta vadede Türkiye'nin büyüme potansiyelini aşağı çekebilecek en temel risk olarak öne çıkmaktadır. Bunun nedeni de pazarlarımızın çeşitlendirilmesi adına son yıllarda elde edilen kazanımlara rağmen Avrupa'nın gerek dış ticarete gerekse doğrudan sermaye girişlerinde ve borçlanmalarda Türkiye'nin en büyük ortağı olmaya devam etmesidir.

TÜİK'in yayınladığı verilere göre, sanayi üretim endeksi Mart ayında yıllık bazda %21,1'lik bir artış göstererek, piyasa beklentilerinin ortalaması olan %19,8'den yüksek olarak gerçekleşmiştir.



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

Yüksek seviyede olan bu artışta, önceki yılın ekonomik krizden kaynaklanan üretim seviyesinin zayıflığı (baz etkisi) etkili olurken, veriyle birlikte açıklanan mevsimsel etkilerden arındırılmış endekste ise aylık %0,9'lık bir artış gözlenmiştir. Yeni verilerle, kriz sürecinde Mart 2008 - Şubat 2009 arasında toplam %20,2 düşüş gösteren mevsimsel ve dönemsel etkilerden arındırılmış sanayi üretim endeksinin, bu tarihten beri %17,4 oranında toparlandığı öngörülmektedir.

Şubat ayında yatay bir seyir izleyen kapasite kullanım oranına karşın Şubat ve Mart aylarında otomotiv sektöründeki genel resmin iyileşmesi, sanayi üretiminde olumlu yönde beklentilerin yükselmesine neden olmuştur. Nitekim imalat sanayi üretimindeki canlılık da bu düşüncüyü desteklemektedir. Mevsimsellikten ve dönemsellikten arındırılmış Şubat verilerinin aylık bazda %1,5 artış sergiliyor olması da bu olumlu görünümü pekiştirmektedir

Merkez Bankası (MB) Mart ayı ödemeler dengesi verilerine göre, cari açık Mart ayında 4,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.. Bu rakam 3,9 milyar dolar düzeyinde olan ortalama piyasa beklentisinin üzerindedir. Geçen yılın aynı ayında ise verilen açık 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda 12 aylık toplam cari açığın 21,9 milyar dolara yükseldiği görülmektedir. Ayrıca daha yılın ilk çeyreğinde toplam cari açığın 10 milyar dolara yaklaştığı göze çarpmaktadır. Önümüzdeki dönemde açığın artmaya devam ederek, 2010 yılı sonunda 28-30 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Yurtdışı yerleşik yatırımcıların, Şubat ayında hem tahvil & bono hem de hisse senetleri piyasasında satıcı tarafta oldukları gözlemlenmektedir. Bununla beraber, Hazine Müsteşarlığı'nın Avro tahvil itfasının da etkisiyle ay içerisinde net portföy çıkışı görülmektedir. Ay içerisinde gözlenen yüksek portföy çıkışına karşılık, yılın ilk iki ayındaki portföy çıkışı 214 milyon dolar ile sınırlı kalmıştır. Geçen yılın aynı dönemindeyse 2,7 milyar dolar seviyesinde bir çıkış olmuştur.

Büyük resimde, genişlemesi beklenen cari açığa karşılık, kısa vadede finansman sorunu yaşanması olası görünmemektedir. Ancak bunun sürdürülebilir bir durum olduğu konusu tartışmaya açıktır. Yurtiçi tasarrufların yetersiz kaldığı noktada, Türkiye ödemeler dengesi açığı ile yoluna devam ederken; bir yandan yapısal reformlara ağırlık vermeli, bir yandan da borç yaratmayan finansmanın payını arttırmalıdır.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Mart ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, Merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 azalarak 6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faiz dışı açık rakamı da yıllık bazda %62 daralarak 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şubat ayına ait Katma Değer Vergi (KDV) ve gelir vergisi tahsilatının bir kısmının Mart ayına ertelenmiş olması, aylık vergi performansını desteklemektedir. Bu yüzden Mart ayı rakamlarının yıllık bazda iyi gözükmesine temkinli yaklaşmak gerekmektedir.

Yükselen tüketim iştahına paralel olarak, gelirler cephesine ilişkin bir iyimserlik halihazırda görülmektedir. Bu nedenle eğer hükümet seçimler öncesinde popülist harcama tuzağına düşmeyeceğine piyasayı ikna edebilirse, bu Merkez Bankası (MB)'nın para politikası açısından da son derece olumlu olacaktır. Bu noktada atılabilecek en önemli adım olan "mali kural" gerekli



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

detayda olur ve hükümet verdiği sözlerin arkasında durursa, Türkiye'nin makro normalleşmesi için önemli bir yatırım yapılmış olacaktır.

Enflasyon cephesinde MB önceki aylardaki duruşunu korumaktadır. MB, geçici etkiler ortadan kalktıktan sonra, enflasyonun hedefle uyumlu seviyelere gerileyeceğinin altını çizmektedir. Yine de “fiyatlandırma davranışları”nı daha yakından takip etmeye başlayacağını açıklamaları, piyasanın enflasyon konusundaki endişelerine kulak vermeye başladığını da göstermektedir. En son 13 Nisan’da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında (MB) politika faiz oranlarını piyasa beklentisi dahilinde sabit tutmuştur. Politika faiz oranı %6,5 seviyesinde (bileşik: %6,72) borç verme oranı ise %9 seviyesinde (bileşik: %9,42) sabit tutulmuştur.

Dünyada ve Türkiye’de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

Dünya ilaç pazarı, IMS tarafından en son açıklanan verilere göre 2009 yılında, %5 oranında büyüyerek; 812 Milyar USD’ye ulaşmıştır. Beklentiler dahilinde açıklanan bu büyümenin 2010 yılında da sürmesi beklenmekte ve Pazar büyüklüğünün 825-850 milyar dolar arasında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Bölgelere göre bakıldığında dünya ilaç pazarında yer alan bölgelerin pazar büyüklükleri, pazar payları ve 2010 yılı büyüme beklentileri aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Milyar Dolar	Pazar payı	2010 yılı tahmini büyüme
Kuzey Amerika	295-205	%40,3	%3 – 5
Avrupa En Büyük 5 Ülke	162-172	%19,8	%3 – 4
Pharmerging	110-115	%11,7	%12 – 14
Japonya	85-90	%9,9	%4 – 5
Diğer Ülkeler	165-170	%6,0	%9 – 10

Kaynak: IMS, Ekim 2009

2010 yılının ilk çeyreği dünya pazarında beklentileri gerçekler nitelikte olmuş, dünya pazarındaki büyüme 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 %3-4 arasında bir büyüme yaşanmıştır. Bu büyümenin yılın geri kalanında da devam etmesi ve IMS tarafından “Pharmerging”¹ ülkeleri olarak adlandırılan gelişmekte olan ülkeler grubunun %12-14 civarında büyümesi beklenmektedir. IMS bu büyüme trendine paralel olarak Pharmerging ülkeleri grubunda yer alan Rusya’da ve Türkiye’de devlet tarafından yapılan yeni düzenlemeler nedeniyle pazarların önemli ölçüde etkilenebileceğini de vurgulamaktadır.

2009 yılında Türkiye ilaç pazarı, üretici fiyatlarıyla, tutar olarak %16,8 büyüyerek; 14 milyar TL’ye (9,1 milyar USD), kutu bazında ise %3,9 büyüyerek 1,42 milyar kutuya ulaşmıştır. 2009 yılında kişi başı ilaç tüketimi de 132 USD seviyesinde gerçekleşmiştir.

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

Tutar bazında Orijinal İlaç, Eşdeğer İlaç dağılımı %64,7'ye %35,3 olarak gerçekleşirken; aynı dağılım kutu bazında %48,6'ya %51,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rasyolardan anlaşıldığı üzere piyasaya tutar olarak daha yüksek fiyatlı yeni eşdeğer ilaçlar girmiştir. Bunun yanı sıra piyasaya 2009 yılında giren tüm ilaçların %65'i eşdeğer ilaçlardır.

FAALİYET RAPORU 01.01.2010-31.03.2010

Raporun Dönemi:	01.01.2010 – 31.03.2010
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 2009 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 51. 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 31.03.2010 ara dönem 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 2009 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir; 21 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

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	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.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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

*31.03.2010 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %5,00'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

2010 Yılı'nın Birinci Çeyreğinde Sektörün ve Şirketin Gelişimi:

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının ilk çeyreğinde 5,27 milyar TL tutarında 387,77 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %35,33, kutu bazında ise %36,05 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 %5,05 azalarak 1,197 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.03.2010 tarihi itibarıyla toplam 109 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 82 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.03.2010 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.878'dir.

Yatırımlar

31.03.2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların 3.491.356 TL'lik kısmı Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Gaziantep şubesi ana depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun yılın ilk 3 aylık vergi sonrası net karı 48,67 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,07'dir.

31.03.2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 673,6 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 980,9 milyon TL'dir. Yönetim Kurulu'nun 2009 yılı karına ilişkin olarak Genel Kurul'a sunduğu 72.450.000-TL'lik nakit temettü dağıtım önerisi ve Ödenmiş Sermayenin %20 oranında 103.500.000-TL miktarında bedelsiz olarak arttırılarak; Ödenmiş Sermayenin 621.000.000-TL'ye çıkarılması ve bu kısmın bedelsiz hisse şeklinde dağıtılması önerisi, 20.04.2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edilmiştir. Bir önceki yılın ilk 3 aylık döneminde 703.148 TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 8.890.106 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.03.2010 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 3.112,1 milyon TL, özsermayesi 1.049,3 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.-31.03.2010	01.01.-31.03.2009
Net Satışlar	1.196,88	1.260,56
Brüt Kar	94,61	111,37
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>%7,90</i>	<i>%8,84</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	45,80	63,63
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>%3,83</i>	<i>%5,05</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	47,58	65,47
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>%3,98</i>	<i>%5,19</i>
Net Kar	48,67	57,64
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>%4,07</i>	<i>%4,57</i>

Finansal Yapı

(Milyon TL)	31.03.2010	31.12.2009
Aktif Toplamı	3.112,1	2.666,9
Özsermaye	1.049,3	1.000,6
Kısa Vadeli Finansal Yüküm	673,6	375,1

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

2010 yılının ilk üç aylık döneminde 175.718 TL tutarında bağış yapılmıştır.