

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

1 Ocak- 30 Haziran 2010

FAALİYET RAPORU



selçuk
ecza
deposu

"güven, denge, istikrar"



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2010 1. YARI YIL DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ	1
KÜRESEL EKONOMİ ÜZERİNE	1
TÜRKİYE EKONOMİSİ ÜZERİNE.....	2
DÜNYADA VE TÜRKİYE’DE İLAÇ SEKTÖRÜ ÜZERİNE GELİŞMELER	4
FAALİYET RAPORU 01.01.2010-30.06.2010	5
FAALİYET KONUSU	5
BAĞLI ORTAKLIK	6
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	6
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	6
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	7
ORTAKLIK YAPISI.....	7
ÜST YÖNETİM	8
2010 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDE SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ	8
FAALİYETLER	8
YATIRIMLAR.....	8
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	9
KARLILIK	9
FİNANSAL YAPI	9
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	9
YAPILAN BAĞIŞLAR	10



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

2010 1. YARI YIL DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

2010 yılının birinci yarısı tamamlandığında ortaya çıkan tabloda Avrupa'da yaşanan borç krizi ve ABD ekonomisinden gelen yavaşlama işaretleri nedeniyle dünya ekonomisinin çift dipli bir durgunluğa girebileceği endişeleri gündemden düşmeye başlamıştır. ABD'deki şirketlerin ikinci çeyrek karlarının beklenenden güçlü gelmesi, AB bankacılık sektörünün stres testinden yara almadan çıkması ve kritik durumdaki bazı Avrupa ülkelerinin piyasalardan sorun yaşamadan borçlanması küresel piyasalarda sert bir yükseliş yaşanmasına neden olmuştur.

Öte yandan Temmuz 2010'da yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünümü Güncelleme Raporu'nda, IMF, Nisan 2010'da yayınlanan Dünya Ekonomik Görünümü Raporu'na göre %0.5'lik bir artışa giderek 2010 yılında küresel ekonominin büyüme hızını %4.50 olarak revize etmiştir. Bu revizyonun sebebi olarak yılın ilk yarısında küresel ekonomik aktivitenin güçlü seyretmesi gösterilmektedir. 2011 yılı içinse büyüme tahmini değiştirilmemiş ve %4.25 olarak yinelenmiştir. Aynı zamanda yaşanan finansal dalgalanmaların artması, küresel büyümenin önündeki aşağı yönlü risklerinde yeniden belirmesine neden olmuştur.

RBC Capital Markets tarafından, toplamda 4.1 trilyon dolar yöneten bir yatırımcı grubuna, yapılan bir ankete göre fon yöneticilerinin üçte ikisi dünya piyasalarındaki yükselişin devam etmesini beklemektedir. Bununla birlikte fon yöneticilerinin iyimserliği küresel büyüme ile ilgili olumlu beklentilerinden kaynaklanmamaktadır. Aksine katılımcıların yarısından fazlası küresel büyümenin geçmiş yılların altında kalmasını beklemektedir ve gelişmiş ülkelerin büyüme hızı konusunda özellikle endişe duymaktadır. Piyasalardaki çıkışın arkasında daha çok enflasyon beklentilerindeki gerilemeye paralel para politikasının gevşek kalacağı ve küresel likiditeyi destekleyeceği öngörüsü bulunmaktadır.

Finansal piyasalarda yaşanan son türbülans, maliye politikalarının sürdürülebilirliğine, alınan politika önlemlerine ve gelecekle ilgili büyüme beklentilerine olan güveni azaltırken, ekonomik görünüm üzerindeki şüpheleri de arttırmıştır. Avrupa'dan gelen durgunluk işaretlerine rağmen küresel büyüme yılın ilk yarısında güçlü kalmıştır. Global ekonomideki canlanma ağırlıklı olarak düşük baz yılının ardından gelen döngüsel büyümeye dayanmakla birlikte; bu döngüsel canlanmanın kalıcı ve sürdürülebilir bir büyümeye dönüşmesinin önünde önemli bir takım engeller bulunmaktadır.

Doğu ve Güney Avrupa ülkelerinde kamu ve özel sektör borç yükündeki aşırı yükseliş, bu ülkelere borç veren bankalardan başlayarak Avrupa'nın geneline yayılan bir satış dalgasına neden olmuştur. Sonrasında ise Avrupa'nın önde gelen ülkeleri ve IMF tarafından açıklanan 750 milyar Avro tutarındaki paket ve bankacılık sektöründe yapılan stres testleri sonrasında piyasalardaki panik büyük ölçüde kontrol altına alınmıştır. Ancak halihazırda borç seviyesinin sürdürülebilir seviyeye inmesi için alınacak mali önlemlerin küresel büyümeyi aşağı çekmesinden endişe edilmektedir.



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

Avrupa'dan gelen durgunluk sinyallerinin gelişmekte olan ülkelerin büyümesini aşağı çekmesi kaçınılmaz görünmektedir. Çoğu gelişmekte olan ülke için Avrupa en az ABD ekonomisi kadar büyük bir piyasadır. Ancak gelişmekte olan ülkelerin gelişmiş ülkelere göre daha iyi performans gösterecekleri konusunda oldukça geniş bir konsensüs bulunmaktadır. Kamu borçlarının ve hane halkı borç seviyelerinin düşük, bankacılık sektörlerinin güçlü olması ve iç tasarrufların yüksekliği gelişmekte olan ülkelerin küresel durgunluğa rağmen görece olarak daha hızlı büyümesini sağlayacak faktörler olarak göze çarpmaktadır.

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin büyüme hızındaki ayrışma kendini para politikası uygulamalarında da göstermektedir. Kaynak kullanım oranlarının düşüklüğü ve büyümenin zayıf olması gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleyici para politikalarını uzun süre sürdürmelerini sağlayacaktır. Bununla beraber maliye politikalarını sıkılaştırmak zorunda kalan ve küresel rekabet sorunuyla boğuşan Avrupa ülkelerinde de para politikasının uzun süre gevşek kalması beklenmektedir. Buna karşı hızlı büyüyen, kaynak kullanım oranı krizden önceki seviyelere yaklaşan gelişmekte olan ülkelere bazıları para politikalarını sıkılaştırmaya başlamıştır. Söz konusu eğilim de gelişmekte olan ülke paraları üzerinde "carry trade" imkanını arttırmaktadır.

Küresel sermaye son dönemde ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke tahvil fonlarına yönelmektedir. 2010 yılının ilk altı ayına yönelik EPFR verileri gelişmekte olan ülke hisse senedi fonlarına girişin geçen seneki 35 milyar dolar mertebesinde 18 milyar dolara gerilediğini göstermektedir. Buna karşın aynı dönemde gelişmekte olan ülke tahvil fonlarına giriş 10 milyar dolardan 18 milyar dolara yükselmiştir. Gelişmekte olan ülke tahvil fonlarına girişin hızlanmasında gelişmiş ülke borçlanma piyasalarında yaşanan sorunların etkili olduğu öngörülmektedir.

Sonuç olarak; önümüzdeki dönemde, gelişmiş ülke ekonomilerinin güven telkin edici mali konsolidasyon önlemlerine yönelmesi, özellikle orta vadeli büyüme beklentilerini olumlu yönde etkileyecek şekilde mülkiyet ve vergi sistemleri üzerinde yasal düzenlemeler yapması gerekmektedir. Gevşek para politikası ile desteklenen mali önlemler, büyümeyi ve rekabeti arttırıcı yapısal reformlar, finansal sektör reformları ile tamamlanmalıdır. Gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki politika uygulamaları da küresel talebin yeniden dengelenmesi için yapısal reformları da içine alacak ve bazı durumlarda da daha esnek kur politikaları izleyebilecek şekilde yeniden yapılandırılmalıdır.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

Türkiye Ekonomisi 2010 yılının ilk çeyreğinde %11,7 oranında büyüyerek; OECD ülkeleri içerisinde en yüksek büyümeyi gösteren Çin'den sonra ikinci ekonomi olarak öne plana çıkmıştır. Avrupa'nın çevre ekonomilerinde yaşanan durgunluğa rağmen yılın ilk beş ayında üretim ve ihracat da çift haneli rakamlarla büyümüştür. Sonuç olarak tüm bu verilerin ışığında, IMF Türkiye için 2010 yılı büyüme tahminini %5,2'den %6,3'e yükseltmiştir. Bu oldukça yüksek büyüme rakamının arkasında geçen yılın ilk çeyreğinde yaşanan %14,5'lik daralmanın yarattığı baz etkisi olsa da ekonominin dinamiklerinde görülen hareketlilik ve istihdam piyasasında yaşanan olumlu gelişmeler büyümenin sürdürülebilirliği konusundaki düşünceleri güçlendirmiştir.



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

Avrupa'daki durgunluğun Türkiye'nin büyümesi üzerine etkisi yılın ilk yarısında oldukça sınırlı olmuştur. Nüfusun genç olması, mevcut tüketim seviyelerinin yetersizliği, borçlanma seviyelerinin düşüklüğü, kamu maliyesinin kontrol altında olması ve düşük faizler iç talebi destekleyerek Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklemiştir.

Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında da güçlü bankacılık sektörü ve düşük hane halkı borçluluğuyla öne plana çıkmaktadır. Küresel kriz sırasında yabancı yatırımcılar tahvil satarken Türk bankalarının alımlarıyla 2009 yılı kamu borçlanması sorunsuz bir şekilde atlatılmıştır. Küresel risk iştahındaki artışla birlikte yabancı yatırımcıların geri döndüğü ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının azaldığı 2010 yılında bankacılık sektörü önceliği kredi portföyünü büyütme vermektedir. Nüfusun genç olması ve borç yükünün düşüklüğü bankalara risklerini kontrol ederek tüketici kredilerini artırmaları için olanak sağlamaktadır.

Mevcut riskler açısından bakıldığında, Avrupa ekonomisinde uzun süre devam edecek olan bir durgunluğun Türkiye'nin büyümesini aşağı çekmesi kaçınılmaz görünmektedir. Güncel rakamlarla ihracatın %54'ü, turizm gelirlerinin %80'i ve doğrudan yatırımın %80'i ile Avrupa Türkiye'nin en büyük iş ortağı konumundadır. Sanayimizin büyümeye duyarlı sektörlerde yoğunlaştığını da göz önüne alınca Avrupa'daki uzun süreli bir durgunluktan Türkiye'nin etkilenmemesi olanaksızdır. Bu konuda Türkiye'nin temel avantajı ise Avrupa'daki sorunların özellikle Türkiye'nin ihracatında küçük bir paya sahip olan çevre ülkelerle sınırlı kalmasıdır.

Bütçe gerçekleştirmeleri açısından bakıldığında, yılın ilk altı ayında bütçe açığı önceki seneye göre %34 daralarak beklentilerin üzerinde bir performans göstermiştir. Ekonomik aktivitenin canlanması mali performansın artmasında en önemli faktör olarak göze çarpmaktadır. Vergi gelirlerinin yaklaşık %70'inin dolaylı vergilerden oluşması ise diğer taraftan bütçenin büyümeye duyarlılığını arttırmaktadır. Ancak hükümetin aldığı önlemlerle yılın ilk yarısında vergi gelirleri %15 reel olarak artarken giderlerdeki artışın %3'te kalması da bütçe disiplinine yeniden önem verilmeye başlandığını göstermektedir.

Ekonomiye duyulan güvenin artmasında ve risk priminin azalmasında son on yıldır uygulanan sıkı maliye politikaları hiç şüphesiz önemli bir rol oynamıştır. Türkiye'nin 2011 yılında Mali Kural uygulamasını hayata geçirmesi, IMF ile mevcut bir anlaşmanın olmadığı bir ortamda, mali performansı iç politik gelişmelerden bağımsız hale getirecek ve maliye politikalarının güvenilirliğini ve saygınlığını arttıracak önemli bir gelişme olacaktır. Mali kuralın geciktirilmeden yasalaştırılması ve başarıyla uygulanmaya başlanması durumunda 2011 yılında Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke konumuna gelmesinin önünde önemli bir engel kalmayacaktır.

Yılın ikinci yarısında bütçe performansının bozulması durumunda bile kamu borç dinamikleri üzerinde sınırlı bir etki yaratması beklenmektedir. Türkiye son yıllarda borç dinamiklerini düzeltmek adına önemli kazanımlar elde etmiştir. Kamu borçları 2009 yıl sonu itibarıyla milli gelirin %45'i seviyesindedir. Bu durum, Avro bölgesindeki ülkelerin %80 civarındaki ortalaması ile karşılaştırıldığında Türkiye'yi çok daha güvenli bir konuma getirmektedir. Seçimlere giderken artacak kamu harcamalarına rağmen Hazine'nin borç çevirme oranının 2011 yılında %90'lar



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

civarında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Mali disiplindeki olası bir bozulmanın etkisinin borçlanma dinamiklerinden ziyade enflasyon üzerinde yoğunlaşması ihtimali daha kuvvetlidir.

Türkiye Ekonomisi'nde küresel ekonomiden gelen yavaşlama işaretleri ve emtia fiyatlarındaki gerilemeye paralel olarak enflasyon endişeleri geri plana atılmıştır. Son aylarda çekirdek enflasyonda ve özellikle kira harcamalarında görülen gerileme enflasyonun gerileyeceğine piyasaları ikna etmiştir. Gıda fiyatlarındaki gerilemenin sürmesi ve emtia fiyatlarında sürpriz bir artış olmaması durumunda sene sonu enflasyonunun Merkez Bankası'nın tahmininin altında gerçekleşme olasılığı artmaktadır. Merkez Bankası son olarak açıkladığı "Enflasyon Görünümü Raporu'nda" 2010 yıl sonu TÜFE beklentisini %7,5, 2011 yılı beklentisini ise %5,3 olarak açıklamıştır. Çekirdek enflasyondaki gelişmeler ve dış talepteki sorunların devam etmesi nedeniyle Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına daha oldukça uzun bir süre başlamayacağı öngörülmektedir. TÜİK tarafından açıklanan Temmuz 2010 TÜFE verisi de beklentileri doğrular niteliktedir. Temmuz ayında TÜFE'de aylık değişim -%0,48 olarak gerçekleşirken, yıllık TÜFE %7,58 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranlarındaki azalış Nisan 2010'dan itibaren devam etmektedir.

Dünyada ve Türkiye'de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

Dünya ilaç pazarı, IMS tarafından en son açıklanan verilere göre 2009 yılında, %7 oranında büyüyerek; 837 Milyar USD'ye ulaşmıştır. 2010 yılında ise Dünya İlaç Pazarı'nın %4-6 oranında büyümesi 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	295-305	%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 Health Market Prognosis, Mart 2010

2010 yılının ikinci çeyreği dünya pazarında büyüme beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşirken; 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 yeni "Pharmerging" sınıflandırması ile eskiden tek bir grup ve 7 ülkeden oluşan Pharmerging grubunu 3 ayrı klasmana ayırmıştır. Birinci Grupta tek başına dünyanın 3. Büyük ilaç pazarı haline gelen Çin, ikinci grupta, Brezilya, Rusya ve Hindistan,

¹ IMS tarafından Mart 2010'da yeniden tanımlanan "Pharmerging" ülkeleri sınıflandırması içerisine: Çin, Brezilya, Rusya, Hindistan, Venezuela, Polonya, Arjantin, Türkiye, Meksika, Vietnam, G. Afrika, Tayland, Endonezya, Romanya, Mısır, Pakistan ve Ukrayna girmektedir.



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

Üçüncü grupta ise “Hızlı Takipçiler” olarak tanımladıkları: Venezuela, Polonya, Arjantin, Türkiye, Meksika, Vietnam, G. Afrika, Tayland, Endonezya, Romanya, Mısır, Pakistan ve Ukrayna yer almaktadır. IMS, tüm bu ülkelerin farklı dinamiklere ve fırsatlara sahip kompleks piyasalar olduğunu vurgularken; artan GSYH rakamları, sağlık hizmetlerine olan erişimin artması, ve birçok açıdan iyileşen yasal düzenlemeler nedeniyle bu ülkelerin önümüzdeki dönemde gelişmiş pazarlara nazaran çok daha hızlı bir büyüme performansı göstereceğini öngörmektedir.

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.

İstatistiksel olarak bakıldığında, 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.

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 01.01.2010-30.06.2010

Raporun Dönemi:	01.01.2010 – 30.06.2010
Ortaklığın Unvanı:	Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Kayıtlı Sermayesi:	750.000.000-TL
Çıkarılmış Sermayesi:	621.000.000-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 2010 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 52. kuruluş yılını kutlamaktadır.



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

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. Grup cari ara hesap dönemi içerisinde 50.000 TL nominal sermaye ile kurulmuş olan Selçuk Ecza Deposu Dış Tic.A.Ş.'ne %99,99 oranında pay ile iştirak etmiştir. Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara (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 30.06.2010 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.

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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye (TL)	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.*	480.177.808,92	%77,32
Nazmiye Gürgen	11.040.000,00	%1,78
M. Sonay Gürgen	5.520.000,00	%0,89
Ahmet Keleşoğlu	44,16	%0,00
Nezahat Keleşoğlu	44,16	%0,00
Zerrin Altay	2,76	%0,00
<i>Halka Açık Kısım</i>	124.262.100,00	%20,01
Toplam	621.000.000,00	%100,00

*30.06.2010 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.



**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

2010 Yılı'nın İkinci Çeyreğinde Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2010 yılının ilk yarısında 10,55 milyar TL tutarında 761,05 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %35,21, kutu bazında ise %36,01 olmuştur².

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden geçmiş 6 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ve Selçuk Ecza Deposu Dış Ticaret A.Ş. ile birlikte 6 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,23 azalarak 2,408 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.06.2010 tarihi itibarıyla toplam 114 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 87 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 30.06.2010 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.946'dır.

Yatırımlar

30.06.2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Trakya şubesi ana depo inşaatı (1.976.800 TL'lik tutar), Selçuk Malatya şubesi Elazığ bölge depo inşaatı ve Selçuk Samsun şubesi ana depo tadilatı harcamalarından oluşmaktadır.

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.



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

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

Grubun yılın ilk 6 aylık vergi sonrası net karı 97,61 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,05'tir.

30.06.2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 1.097,8 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1.288,2 milyon TL'dir. Bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 2.383.822 TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 25.962.376 TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2010 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 3.499,9 milyon TL, özsermayesi 1.025,8 milyon TL'dir.

Karlılık

(Milyon TL)	01.01.- 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009	01.04.- 30.06.2010	01.04.- 30.06.2009
Net Satışlar	2.408,49	2.541,31	1.211,61	1.280,76
Brüt Kar	193,35	235,51	98,74	124,14
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>8,03%</i>	<i>9,27%</i>	<i>8,15%</i>	<i>9,69%</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	92,95	135,41	47,16	71,78
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>3,86%</i>	<i>5,33%</i>	<i>3,89%</i>	<i>5,60%</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	96,63	139,06	49,05	73,60
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>4,01%</i>	<i>5,47%</i>	<i>4,05%</i>	<i>5,75%</i>
Net Kar	97,61	119,56	48,94	61,92
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>4,05%</i>	<i>4,70%</i>	<i>4,04%</i>	<i>4,83%</i>

Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.06.2010	31.12.2009
Aktif Toplamı	3.499,9	2.666,9
Özsermaye	1.025,8	1.000,6
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülük	1.097,8	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



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

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 altı aylık döneminde 509.579 TL tutarında bağış yapılmıştır.