

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

1 Ocak- 31 Mart 2011

FAALİYET RAPORU





SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

İÇİNDEKİLER

2011 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 01.01.2011-31.03.2011	6
FAALİYET KONUSU	6
BAĞLI ORTAKLIK	6
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	7
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN DENETÇİLER	8
ORTAKLIK YAPISI.....	8
ÜST YÖNETİM	9
2011 YILININ BİRİNCİ ÇEYREĞİNDE SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ:.....	9
FAALİYETLER	9
YATIRIMLAR.....	9
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI UFRS’YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.)	10
KARLILIK	10
FİNANSAL YAPI	11
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	11
YAPILAN BAĞIŞLAR	11



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

2011 1. ÇEYREK DÖNEMİNE GENEL BİR BAKIŞ

Küresel Ekonomi Üzerine

2011 yılının 1. Çeyreğinde küresel ekonomideki toparlanma süreci güçlenmeye devam etmiştir. Buna rağmen gelişmiş ekonomilerde görülen işsizlik hala yüksek seviyelerde seyretmektedir ve yükselen ekonomiler için de yeni riskler ortaya çıkmaktadır. Gelişmiş ekonomilerde kamu kaynaklı talebin yerini hanehalkı talebi almaktadır ve bu olgu da azalan maliye politikası kaynaklı desteğin iki dipli bir resesyona yol açabileceği yönündeki endişeleri azaltmaktadır.

Finansal koşullardaki iyileşme hareketi devam etse de, alışılmışın dışında bir kırılmalık söz konusudur. Birçok gelişmekte olan ekonomide iç talep oldukça yükselmiş ve aşırı ısınma, politika uygulayıcılar için önlem alınması gereken önemli bir konu haline gelmiştir. Gelişmekte olan ekonomilerde özellikle Sahra Altı Afrika'da hızlı ve sürdürülebilir ekonomik büyüme devam etmektedir. Bununla birlikte yükselen gıda ve emtia fiyatları özellikle Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinde yoksul hanehalkı için tehdit oluşturmaktadır ve sosyal, ekonomik gerginliğin artmasına neden olmaktadır. 2011 Ocak ayından itibaren petrol fiyatlarında yaşanan yükselişlerin ise arz koşulları, stok ve talep verileri incelendiğinde henüz küresel ekonomi için önemli bir tehdit oluşturmadığı uzmanlarca ifade edilmektedir. Japonya'da çok sayıda insanın ölümüne ve ciddi maddi hasara yol açan deprem felaketinin de küresel ekonomi üzerindeki etkilerinin sınırlı olması beklenmektedir. Fakat diğer yandan bu konudaki belirsizlikler de artmaktadır. Buna rağmen, bir yanda büyüme hızı ivme kazanan bir küresel ekonomi diğer yanda ise artan petrol fiyatları bulunurken; Nisan ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görümü raporunda IMF Ocak 2011 raporuna göre küresel ekonomi için reel büyüme oranları açısından ufak çaplı bir revizyona gitmiştir. Bununla birlikte IMF, küresel ekonomide aşağı yönlü risklerin arttığını vurgulamaktadır.

Yine IMF'nin aynı raporunda küresel reel ekonomik büyüme tahminleri 2010 yılında gerçekleşen %5'lik büyüme oranına göre biraz azalarak 2011 ve 2012 yılları için %4,5 oranında öngörülmektedir. Aynı dönemde gelişmiş ve yükselen ekonomilerin sırasıyla %2,5 ve %6,5 oranında büyümesi beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde yaşanan kamu borcu ve bütçe açığı problemleri ve hala durağan durumdaki emlak piyasası temel sorunlar olarak göze çarparken; özellikle bazı Euro Bölgesi ekonomilerinde bankaların yüksek fonlama ihtiyaçları ve kamu borçları nedeniyle finansal riskler iyiden iyiye belirgin hale gelmiştir.

Genel olarak bakıldığında küresel ekonomi için ortaya çıkan yeni aşağı yönlü riskler: Meta fiyatlarındaki yükseliş; özellikle de petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan ciddi artış, jeopolitik belirsizlikler ve özellikle yükselen ekonomilerdeki aşırı ısınma ve patlama yapan varlık piyasalarıdır. Tüm bunlara rağmen, kısa dönemde gelişmiş ülkelerden gelen güçlü şirket bilançoları ve yükselen, gelişmekte olan ekonomilerde görülen ciddi iç talep nedeniyle büyüme tarafında yukarı yönlü süprizlerin görülmesi olasılığı da bulunmaktadır.



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

Bu noktada, gelişmiş ekonomilerde toparlanmanın devam etmesi için, ücretlerden gelen baskının düşük seviyelerde kalması, enflasyonist hareketlerin kontrol altında tutulması ve kredi büyümesinin oldukça yavaş seyretmesi varsayımları altında, gevşek para politikasına devam edilmesi gerekmektedir. Bununla beraber, mali konsolidasyon planları ve yeni yasal düzenlemelerle desteklenmek suretiyle; söz konusu ülkelerin mali durumları orta vadede sürdürülebilir bir güzergaha sokulmalıdır. Bu gereksinim uluslararası bono piyasalarındaki değişimleri dengesizleştiren A.B.D. için özellikle aciliyet taşımaktadır. 2011 yılında Amerikan ekonomisinde politika uygulamaları aslında sıkılaştırmadan genişleyici politikalara kaymıştır. Bu nedenle 2011 mali yılında öngörülen bütçe açığının azaltılması için çaba gösterilmelidir. Bununla birlikte bütçe açığında hatırı sayılır bir düşüş görülebilmesi için sosyal güvenlik ve vergi reformları gibi geniş kapsamlı düzenlemelere ihtiyaç duyulmaktadır.

Japonya'da mali açıdan öncelik yaşanan doğal afet sonrası yeniden inşa faaliyetlerinin desteklenmesidir. Yeniden inşa çalışmaları belirli bir mesafe kaydettikten sonra zararın boyutu daha iyi anlaşılacaktır ve sonrasında yapılması gereken; yeniden inşa harcamalarının açık bir mali strateji ile ilişkilendirilmesi suretiyle, kamu borç oranını orta vadede aşağıya çekmektir.

Euro Bölgesi'nde piyasalar önemli ilerlemeler kaydetse de, piyasa baskısı altında olan ülkeler hakkındaki beklentiler tedirginlik yaratmaktadır. Euro bölgesi için gerekli olan; temelde güçlü mali düzenlemelerin, bankacılık sektörünün yeniden yapılandırılması, rekabeti ve büyümeyi destekleyecek reformların harekete geçirilmesi için yeterli miktarda, düşük maliyetli ve esnek bir yapıya sahip olacak fonlama kaynaklarıdır. Daha genel anlamda Euro bölgesi bankalarına duyulan güvenin yeniden tesisi için daha kararlı stres testlerinin uygulanması, bankacılık sektöründe yeniden yapılandırma ve sektörün sermaye yapısının yeniden düzenlenmesi için gerekli çabanın gösterilmesidir.

Birçok yükselen ekonomi ve bazı gelişmekte olan ekonomiler için geçtiğimiz dönemde yaşanan hızlı ekonomik büyümenin gelecek yıl aşırı ısınmaya yol açmayacağı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde kapasite sınırlarını zorlayarak artan üretim hacmi ve özellikle tüketim sepetlerinde ağırlıklı olarak yer almak suretiyle ücret artışları için artan taleplere yol açan gıda ve enerji fiyatlarında görülen büyük artışlar, enflasyonist baskılara neden olacaktır. Söz konusu ülkelerde reel faiz oranları hala düşük seviyelerdedir ve maliye politikaları kriz öncesine göre hala daha gevşektir. Farklı dönemsel ve dışsal faktörlere sahip ekonomiler arasında yapılması gereken ekonomik hamleler ciddi farklılıklar gösterse de, birçok yükselen ekonomide önümüzdeki dönemde makroekonomik politikalarının sıkılaştırılması gereksinimi belirgin hale gelmiştir.

Önümüzdeki dönemde küresel ekonomide finansal istikrarın sağlanabilmesi için ekonomi politikalarının uygulanmasında ülkeler arasındaki işbirliği giderek önem kazanmaktadır. Sermaye girişlerinin kontrol altına alınması reel ekonomide yaşanacak aşırı dalgalanmaların yaratacağı yıpratıcı etkilerin azaltılması konusunda yardımcı olacaktır.



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

Türkiye Ekonomisi Üzerine

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre yılın son çeyreğinde GSYİH bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,2 büyüme kaydetmiştir. Çeyreklik büyüme performansı ise piyasanın %7,3'lük büyüme tahmininin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2010'da %8,9'luk bir büyüme performansı sergilemiştir.

Detayları incelediğimizde takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış seride, GSYİH'nin bir önceki çeyreğe göre %3,6'lık bir büyüme kaydettiği görülmektedir. Son çeyrekteki bu performans, önceki üç çeyreğin ortalamasının üzerindedir. Takvim etkisinden arındırılmış rakamlar da son çeyrekte iktisadi aktivitenin bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6 büyüdüğüne işaret etmektedir.

Alt kalemlere baktığımızda, sanayi ve inşaat grupları arz cephesinde ön plana çıkarken; talep tarafında ise hanehalkı tüketimi ile özel sektör yatırımları büyümeyi destekleyen temel unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

Merkez Bankası'nın (MB) son dönemde aldığı önlemlerin iç talep kanalına yönelik olduğu görülmektedir. Kamu harcamalarında son çeyrekte sınırlı bir artış görülmekle birlikte genel olarak rakam geçen senenin çok altında bir artış göstermiştir. Hanehalkı tüketimi son çeyrekte %9 yükselirken, yıl genelindeki büyüme oranı %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2011'in ilk çeyreğindeki öncül veriler hanehalkı tüketiminin canlılığını koruduğunu göstermektedir. Ancak MB'nin aldığı son önlemlerin ikinci çeyrekte itibaren bir etki yaratması halinde, iç talebin büyüme hızında sınırlı bir yavaşlama görülmesi ihtimali yüksektir. Sabit sermaye oluşumundaki büyümenin arkasındaki temel faktörse özel sektördür. Sınırlı kapasite kullanım oranına rağmen, 2010 yılında özel sektörün yatırımları yaklaşık %34 arttığına tanık olunmuştur.. Bu yatırımların kapasite genişletici etkisi, üretim açığının kapanma hızını etkileyebilecek olsa da, varsayılan etkinin sınırlı olması ihtimali, talepteki gelişmelerin önümüzdeki dönemde takip edilmesi gereken temel unsur olduğu varsayımını güçlendirmektedir.

İç talebin kuvvetli seyri genişleyen ithalat üzerinden de takip edilebilmektedir. Net ihracat büyümeye son çeyrekte -5,6 puanlık bir katkı sağlarken; yıl genelindeki negatif etkisi 4,4 yüzde puan olarak gerçekleşmiştir. Genel tablo Türkiye'nin iç talep üzerinden büyümeye devam edeceğine işaret etmektedir. MB'nin aldığı önlemler (ve ilgili kurumlardan gelebilecek ek önlemler) yılın ikinci yarısından itibaren etkisini gösterecek olsa bile, ilk çeyrek için kuvvetli bir imalat sanayi büyümesi şimdiden öngörülebilmektedir.

TÜİK tarafından yayınlanan güncel verilere göre ise Şubat ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı ayına göre %13,9 artarak (aylık bazda %4,1 azalmıştır.) beklentilerin altında kalmıştır. Alt kırılımlara bakıldığında ise imalat sanayinin özellikle %14,7 ile göreceli olarak kuvvetli bir artış sergilediği görülmektedir. Böylelikle yılın ilk iki ayında sanayi üretimi yıllık bazda %16,5 artmıştır. Bu rakam geçen senenin aynı döneminde görülen %15,1'lik rakamdan yüksektir.



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

Bu anlamda sanayi üretiminde bir miktar yavaşlama görülsede, MB'nin aldığı önlemlerin etkilerinin görülmesi özellikle yılın ikinci yarısına sarkacaktır. Kredi büyümesinde önemli bir yavaşlama olmadığı sürece ise ekonomide daha etkin bir yavaşlama beklemek mantıklı değildir.

Para Politikası Kurulu (PPK)'nun Mart 2011 toplantısında, Merkez Bankası (MB) politika faiz oranlarını %6,25 seviyesinde sabit bırakırken, zorunlu karşılıkları yükseltmiştir. Son yapılan arttırmalarla beraber de TL yükümlülüklerine uygulanan ağırlıklı ortalama zorunlu karşılık oranı %9,6 seviyesinden %13,3'e çıkmıştır.

TÜİK tarafından açıklanan Mart 2011 enflasyon verilerine göre enflasyondaki düşüş sürmüş ve aylık TÜFE rakamı artışı %0,42 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle yıllık TÜFE rakamı ise %3.99 olmuştur. Çekirdek göstergelerde ise gözlenen artış daha keskindir.

MB özellikle para politikasını şekillendirirken; emtia fiyatlarındaki artışların birincil etkilerine göre kurgulama yapılmayacağını ifade ederken; öte yandan fiyat davranışlarındaki bozulmalara da izin verilmeyeceğini ifade etmektedir. 2011 yıl sonunda TÜFE'nin hedeflenen değer olan %5,5'in üzerinde kalacağını son enflasyon görünümü raporunda ifade edilmesi 2011 yılında faizlerde sert bir değişikliğe gidilmeyeceğine de bir işarettir.

Bu bağlamda 115 USD seviyesine ulaşan petrol fiyatları göz önüne alındığında, MB'nin önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıları kontrol altında almak için ortodoks olmayan yöntemlerle devam edeceği, ve munzam karşılıkları etkin bir silah olarak kullanmayı sürdüreceği öngörülmektedir. Merkez bankası, ekonominin şu anki en kırılgan noktası olan cari açığı hızlı artışın önünün ancak kredi büyümesinin yavaşlatılması ile kesilebileceğini net bir şekilde ifade etmektedir. Hükümet yetkilileri tarafından açıklanan kredi büyümesi hedefi ise %25'tir. Güçlü iç talebi yavaşlatırken; ekonomik büyümeye fazla zarar vermeden istihdamın artmasına destek olmak MB'yi önümüzdeki dönemde en fazla meşgul eden konu olacaktır. Bu anlamda faiz oranlarında önemli bir değişikliğe gidilmesi olasılığı düşük olmakla beraber, yıl sonu TÜFE beklentileri %7,5 seviyelerindedir.

MB'nin Mart ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %128 artarak; 9,6 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Cari açığı ciddi artış göstermesi, özellikle yabancı yatırımcıları tedirgin etmiştir. Açıklanan sonra rakamlar ve öncesindeki sanayi üretimi verilerine göre cari açığı ivmenin önemli bir değişim olmadan nisan ayında da devam etmesi beklenmektedir. Bu anlamda MB'nin uyguladığı politika değişikliğinin etkileri aylık bazda henüz görülebilmiştir. Fakat munzam karşılık oranlarındaki artışın iç talebi 2 aylık bir gecikme ile etkilediğini de göz önünde bulundurmak gerekmektedir. Açıklanan Mart ayı rakamı ile yıl sonunda cari açığın GSYİH'nin %8'ini aşacağı da öngörülebilmektedir.

2011 yılı Ocak döneminde, Türkiye genelinde işgücüne katılma oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,6 puanlık artışla %48,1 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemler için yapılan kıyaslamalara göre; erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,5 puanlık artışla %70,3, kadınlarda ise 0,7 puanlık artışla %26,6'dır.



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

2011 yılı Ocak döneminde istihdam edilenlerin sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 299 bin kişi artarak, 22 milyon 461 bin kişiye yükselmiştir. Bu dönemde, tarım sektöründe çalışan sayısı 362 bin kişi, tarım dışı sektörlerde çalışan sayısı 937 bin kişi artmıştır.

Ocak 2011 döneminde istihdam edilenlerin %24'ü tarım, %20,7'si sanayi, % 5,8'i inşaat, %49,4'ü ise hizmetler sektöründedir. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında tarım sektörünün istihdam edilenler içindeki payının 0,2 puan, sanayi sektörünün payının 0,5 puan, inşaat sektörünün payının ise 0,3 puan arttığı, buna karşılık hizmetler sektörünün payının 1,1 puan azaldığı görülmektedir

Yukarıdaki veriler ışığında Türkiye genelinde işsiz sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 547 bin kişi azalarak 3 milyon 44 bin kişiye düşmüştür. İşsizlik oranı ise 2,6 puanlık azalış ile %11,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kentsel yerlerde işsizlik oranı 2,7 puanlık azalışla %13,8, kırsal yerlerde ise 2,2 puanlık azalışla %8,1 olmuştur.

Dünyada ve Türkiye'de İlaç Sektörü üzerine Gelişmeler

Dünya ilaç pazarı, IMS tarafından en son açıklanan verilere göre 2010 yılında, %3 oranında büyüyerek; 830 Milyar USD'ye ulaşmıştır. Beklentiler dahilinde açıklanan bu büyümenin 2011 yılında da sürmesi ve Pazar büyüklüğünün 880 milyar USD'ye ulaşması beklenmektedir. Bölgelere göre bakıldığında dünya ilaç pazarında yer alan bölgelerin pazar büyüklükleri, pazar payları ve 2011 yılı büyüme beklentileri aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Milyar Dolar	Pazar payı	2011 yılı tahmini büyüme
Kuzey Amerika	320-330	%39,4	%3 – 5
Avrupa En Büyük 5 Ülke	180-190	%21,8	%1 – 3
Pharmerging	170-180	%19,9	%15 – 17
Japonya	80-90	%9,1	%5 – 7
Diğer Ülkeler	105-1110	%2,7	%8 – 9

Kaynak: IMS, 2011 Market Prognosis Report, 6 Ekim 2010

2011 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 da %15-17 civarında büyümesi beklenmektedir. IMS bu büyüme trendine paralel olarak; Pharmerging ülkeleri grubunda yer alan Rusya'da ve

¹ IMS tarafından tanımlanan, ve 17 ülkeden oluşan “Pharmerging” ülkeleri sınıflandırması içerisine; Çin, Brezilya, Rusya, Hindistan, Venezuela, Polonya, Arjantin, Türkiye, Meksika, Vietnam, G. Afrika, Tayland, Endonezya, Romanya, Mısır, Pakistan ve Ukrayna girmektedir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Türkiye’de, devlet tarafından yapılan düzenleme değişiklikleri ve pazara müdahaleler nedeniyle pazarların önemli ölçüde etkilenebileceğini de vurgulamaktadır.

2010 yılında Türkiye ilaç pazarı, üretici fiyatlarıyla, tutar olarak %1,2 oranında daralarak; 13,9 milyar TL’ye (9,2 milyar USD), kutu bazında ise %2,8 büyüyerek 1,45 milyar kutuya ulaşmıştır. 2010 yılında kişi başı ilaç tüketimi de 133 USD seviyesinde gerçekleşmiştir.²

Tutar bazında Orijinal İlaç, Eşdeğer İlaç dağılımı %62,9’ye %37,1 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 2010 yılında giren tüm ilaçların %72’si eşdeğer ilaçlardır.

FAALİYET RAPORU 01.01.2011-31.03.2011

Raporun Dönemi:	01.01.2011 – 31.03.2011
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. 2011 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 53. kuruluş yılını kutlamaktadır.

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.

² Kaynak: İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Resmi İnternet Sitesi: www.ieis.org.tr



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

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.

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 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.*	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
Kadriye Fügen Ural	2,76	%0,00
<i>Halka Açık Kısım</i>	124.262.100,00	%20,01
Toplam	621.000.000,00	%100,00

*31.03.2011 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

2011 Yılıının Birinci Çeyreğinde Sektörün ve Şirketin Gelişimi:

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2011 yılının ilk çeyreğinde 5,75 milyar TL tutarında 458,22 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin pazar payı TL bazında %36,02, kutu bazında ise %36,60 olmuştur³.

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 %10,04 artarak 1,317 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.03.2011 tarihi itibarıyla toplam 117 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 90 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 33 adedi Grubun kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.03.2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.214'dir.

Yatırımlar

31.03.2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan As Ankara şubesi ana depo inşaatı , As Maltepe bölge depo inşaatı, Selçuk Merkez harcamaları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

³ 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 3 aylık vergi sonrası net karı 39,25 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %2,98'dir.

31.03.2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 1.234,1 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1.485,2 milyon TL'dir. 02.05.2011 tarihli yönetim kurulu kararına göre 01.01-31.12.2010 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar esas alınarak yasal kayıtlar üzerinden hesaplanan 7.341.500 TL Birinci Tertip Yasal Yedek Akçenin düşülmesi ve 937.805 TL bağış ve yardımların eklenmesinden sonra ortaya çıkan net dağıtılabilir dönem karından 35.505.457 TL birinci temettü ve 1.754.543 TL ikinci temettü olmak üzere; 1 TL nominal değerdeki beher hisse senedine brüt %6 oranında 0,06 TL, net %5,10 oranında 0,051 TL olacak şekilde, toplam 37.260.000 TL nakit temettü ödenmesi ve 621.000 TL İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe'nin de ayrılmasından sonra kalan tutarın Olağanüstü Yedek Akçeler hesabına aktarılması hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Bir önceki yılın ilk 3 aylık döneminde 8,89 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 19,56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.03.2011 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 3.854,5 milyon TL, özsermayesi 1.151,3 milyon TL'dir.

Karlılık

(Milyon TL)	01.01.-31.03.2011	01.01.-31.03.2010
Net Satışlar	1.317,10	1.196,88
Brüt Kar	90,45	94,61
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>6,87%</i>	<i>7,90%</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	35,60	45,80
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>2,70%</i>	<i>3,83%</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	37,79	47,58
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>2,87%</i>	<i>3,98%</i>
Net Kar	39,25	48,67
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>2,98%</i>	<i>4,07%</i>



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

Finansal Yapı

(Milyon TL)	31.03.2011	31.12.2010
Aktif Toplamı	3.854,5	4.172,0
Özsermaye	1.151,3	1.112,1
Kısa Vadeli Finansal Yüküm	1.234,1	1.641,0

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

2011 yılının ilk üç aylık döneminde 44.434 TL tutarında bağış yapılmıştır.