

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

1 Ocak- 30 Eylül 2017

FAALİYET RAPORU



selçuk
ecza
deposu

"güven, denge, istikrar"



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İÇİNDEKİLER

FAALİYET RAPORU 01.01.2017-30.09.2017	1
FAALİYET KONUSU.....	1
BAĞLI ORTAKLIK.....	1
FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI	1
DÖNEM İÇİNDE GÖREV YAPAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	1
ORTAKLIK YAPISI	2
ÜST YÖNETİM	3
SEKTÖRÜN VE ŞİRKETİN GELİŞİMİ	3
FAALİYETLER	3
YATIRIMLAR.....	3
KARLILIK VE FİNANSAL YAPI (RAKAMLARIN TAMAMI TFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞTİR.).....	4
FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKASI	5
YAPILAN BAĞIŞLAR.....	5
GENEL KURUL BİLGİLERİ VE KAR DAĞITIMI	5
DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	6



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FAALİYET RAPORU 01.01.2017-30.09.2017

Raporun Dönemi:	01.01.2017-30.09.2017
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.

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 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 30.09.2017 ara dönem finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin, 16 Nisan 2015 tarihinde gerçekleştirilen, 2014 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısında, Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak; 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkanı	16/04/2015; 3 yıl
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	16/04/2015; 3 yıl
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2015; 3 yıl
Mustafa KELEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2015; 3 yıl
İ. Haluk Ögütçü	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2015; 3 yıl
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2015; 3 yıl
Üzeyir Baysal	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	16/04/2015; 3 yıl
Reşit Keskin	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	16/04/2015; 3 yıl
Tülay Yazar Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	16/04/2015; 3 yıl

Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ile ana sözleşmemizin 10. ve 11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

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
Halka Açık Kısım	124.262.100,00	%20,01
Toplam	621.000.000,00	%100,00



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

*Halka açık olan kısmın %5'i hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından Borsa İstanbul'dan 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

Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin tüketici fiyatlarıyla sunduğu istatistiklere göre Türkiye'de 2017 yılı ilk dokuz ayında yaklaşık 27,5 milyar TL tutarında yaklaşık 1,7 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler çerçevesinde Şirketimizin pazar payı TL bazında % 41,74 kutu bazında ise %42,41 olmuştur.

Faaliyetler

Ekte yer alan sınırlı bağımsız incelemeden geçmemiş 9 aylık finansal tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,99'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 9 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 23,8 artarak 7.853 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 30.09.2017 tarihi itibarıyla toplam 104 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 77 adedi ise bölge deposu niteliğindedir.

Grubun 30.09.2017 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 6.313 kişi, toplam araç sayısı 2.305'tir.

Yatırımlar

30.09.2017 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan İzmir, Ordu, Giresun, Kayseri ve Konya'da sürmekte olan depo inşaatları ile tadilat ve yenilemelerden oluşmaktadır.

¹ 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. Diğer taraftan 2016 yılı başı itibarıyla IMS'in istatistik kapsamına aldığı ürünlerde değişikliğe gidilmiş olup, rakamlar geçen yılın aynı dönem rakamları ile karşılaştırılabilirlik niteliğini yitirmiştir.



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

Grubun yılın ilk 9 aylık vergi sonrası net karı 244,13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı % 3,11'dir.

30.09.2017 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 35,6 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri 146,11 milyon TL, kısa vadeli kredi faiz giderleri ise 19,66 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2017 itibarıyla aktif büyüklüğü 4.874 milyon TL, özsermayesi 2.090 milyon TL'dir.

Karlılık

(Milyon TL)	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016	01.07.- 30.09.2017	01.07.- 30.09.2016
Net Satışlar	7.852,91	6.343,45	2.612,90	2.042,86
Brüt Kar	628,71	519,33	180,12	169,94
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,19%</i>	<i>6,89%</i>	<i>8,32%</i>
<i>Faaliyet Kar Marjı (%)</i>	<i>4,02%</i>	<i>4,02%</i>	<i>2,65%</i>	<i>3,62%</i>
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	286,07	224,41	64,20	68,05
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>3,64%</i>	<i>3,54%</i>	<i>2,46%</i>	<i>3,33%</i>
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	306,66	239,78	71,54	73,48
<i>FVAÖK Marjı (%)</i>	<i>3,91%</i>	<i>3,78%</i>	<i>2,74%</i>	<i>3,60%</i>
Net Kar	244,13	207,44	50,46	59,58
<i>Net Karlılık Oranı</i>	<i>3,11%</i>	<i>3,27%</i>	<i>1,93%</i>	<i>2,92%</i>



**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Finansal Yapı

(Milyon TL)	30.09.2017	31.12.2016
Aktif Toplamı	4.874,0	4.410,0
Özsermaye	2.090,4	1.904,9
Kısa Vadeli Finansal Yüküm	35,6	43,3

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 çeyreğinde de devam edecektir.

Yapılan Bağışlar

2017 yılı ilk 9 ayında 578.812 TL tutarında bağış yapılmıştır.

Genel Kurul Bilgileri ve Kar Dağıtımı

Şirketimizin 2016 yılı hesap dönemine ilişkin Genel Kurul 09.05.2017 tarihinde yapılmış ve 01/01-31/12/2016 hesap dönemine ilişkin konsolide finansal tablolar esas alınarak, yasal kayıtlara göre 185.273.317,64 TL ve sermaye piyasası mevzuatına göre hazırlanan mali tablolara göre 243.615.801,00-TL net dönem karı oluştuğu; %5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 234.352.135,12-TL net dağıtılabilir kar elde edildiği, bu tutara yıl içinde yapılmış olan 1.035.944,00 -TL tutarındaki bağışların eklenmesi ile 235.388.079,12 -TL bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı oluştuğu görülmüş ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak bu kardan toplam 51.543.000 -TL'nin, 1 TL nominal değerdeki beher hisse senedine brüt % 8,300 oranında 0,08300 -TL, net % 7,055 oranında 0,07055 -TL olacak şekilde, birinci temettü olarak nakit dağıtılması, kalan tutardan diğer yasal yedekler ayrıldıktan sonra bakiyenin olağanüstü yedek akçe hesabına aktarılması Genel Kurulca karara bağlanmıştır. Kar payı ödemesi 22.05.2017 tarihinde başlamak suretiyle yapılmıştır. 2017 yılı bağış ve



**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yardımlar üst sınırı olarak, 4 milyon TL belirlenmiş, Yönetim Kurulunca 2017 yılı mali hesapları için görev yapmak üzere önerilen bağımsız denetim kuruluşu onaylanmış ve yönetim Kurulu üyeleri huzur hakkı belirlenmiştir. Ayrıca esas sözleşmemizin adres ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlik sürelerini düzenleyen 4, 6 ve 7'inci maddelerinin tadil edilmesi onaylanmıştır. Toplantı sonuçları KAP ve Şirket web sitesi aracılığı ile duyurulmuş tescil işlemleri tamamlanmıştır.

Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

ESKİ ŞEKİL	YENİ ŞEKİL
<p>Şirketin Merkez ve Şubeleri :</p> <p>Madde 4</p> <p>Şirket'in merkezi İstanbul ili Üsküdar ilçesindedir. Adresi, Mahir İz Caddesi N45/2, 34662, Altunizade / İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, Ticaret Sicili'ne tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat Şirket'e yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş olması, Şirket için fesih sebebi sayılır. Şirket, Yönetim Kurulu kararıyla ve Türk Ticaret Kanunu'nun hükümlerine uygun olarak, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'na ve gerektiğinde diğer kamusal mercilere önceden bilgi vermek şartı ile yurtdışında ve yurtdışında şubeler açabilir, satış mağazaları, depoları, irtibat büroları ve temsilcilikler kurabilir.</p>	<p>Şirketin Merkez ve Şubeleri :</p> <p>Madde 4</p> <p>Şirket'in merkezi İstanbul ili Üsküdar ilçesindedir. Adresi, Altunizade Mah. Kuşbakışı Cad. N37 34662 Nakkaştepe – İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, Ticaret Sicili'ne tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat Şirket'e yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş olması, Şirket için fesih sebebi sayılır. Şirket, Yönetim Kurulu kararıyla ve Türk Ticaret Kanunu'nun hükümlerine uygun olarak, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'na ve gerektiğinde diğer kamusal mercilere önceden bilgi vermek şartı ile yurtdışında ve yurtdışında şubeler açabilir, satış mağazaları, depoları, irtibat büroları ve temsilcilikler kurabilir.</p>
<p>Sermaye:</p> <p>Madde 6</p> <p>Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.05.2007 tarih ve 17/482 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 750.000.000,-TL (Yediyüzellimilyon Türk</p>	<p>Sermaye:</p> <p>Madde 6</p> <p>Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.05.2007 tarih ve 17/482 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 750.000.000,-TL (Yediyüzellimilyon Türk</p>



**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<p>Lirası) olup her biri 1,-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 750.000.000 (Yediyüzellimilyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2013-2017 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2017 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2017 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiş 621.000.000,-TL (Altyüzyirmibirmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1,-TL itibari değerinde, 62.100.000 adet A Grubu ve 558.900.000 adet B Grubu olmak üzere, toplam 621.000.000 (Altyüzyirmibirmilyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>A Grubu paylar nama yazılı, B Grubu paylar ise hamiline yazılıdır.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>62.100.000 adet A Grubu pay Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir.</p> <p>Artırılmış olan 25.000.000,- TL sermaye, 25.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın halka arzı suretiyle karşılanmıştır.</p>	<p>Lirası) olup her biri 1,-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 750.000.000 (Yediyüzellimilyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2017-2021 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2021 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2021 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamen ödenmiş 621.000.000,-TL (Altyüzyirmibirmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1,-TL itibari değerinde, 62.100.000 adet A Grubu ve 558.900.000 adet B Grubu olmak üzere, toplam 621.000.000 (Altyüzyirmibirmilyon) adet paya bölünmüştür.</p> <p>A Grubu paylar nama yazılı, B Grubu paylar ise hamiline yazılıdır.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>62.100.000 adet A Grubu pay Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir.</p> <p>Artırılmış olan 25.000.000,- TL sermaye, 25.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın halka arzı suretiyle karşılanmıştır.</p>
<p>Sermayenin Artırılması, Azalması ve Rüçhan Hakkı :</p> <p>Madde 7</p> <p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, 2013-2017 yılları arasında gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline ve nama yazılı pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya yetkilidir. Sermaye artırımlarında, A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu pay karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Yönetim Kurulu imtiyazlı pay ihraç etmeye yetkilidir. İmtiyazlı pay ihraç</p>	<p>Sermayenin Artırılması, Azalması ve Rüçhan Hakkı :</p> <p>Madde 7</p> <p>Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar nama ve hamiline yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, primli veya nominal</p>



SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yetkisi, A grubu ile sınırlıdır. İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez. Sermayenin artırılması halinde, mevcut pay sahiplerinin, şirket sermayesindeki hisseleri oranında, yeni pay alma konusunda rüçhan hakları vardır. Yönetim Kurulu, itibari değerin üzerinde pay çıkarmaya yetkilidir Şirket'in sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde azaltılabilir.

değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Sermaye artırımlarında, A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu pay karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Yönetim Kurulu imtiyazlı pay ihraç etmeye yetkilidir. İmtiyazlı pay ihraç yetkisi, A grubu ile sınırlıdır. İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez. Sermayenin artırılması halinde, mevcut pay sahiplerinin, şirket sermayesindeki hisseleri oranında, yeni pay alma konusunda rüçhan hakları vardır.