SELÇUK ECZA DEPOSU
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01. – 30.06.2010 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ
DENETÇİ İNCELEME RAPORU

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-30.06.2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") ekte yer alan 30.06.2010 tarihli konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren altı aylık konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Grup yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem konsolide finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem konsolide finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem konsolide finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem konsolide tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 25.08.2010

ENGİN Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International

Jale AKKAŞ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI 1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI 3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU 5
KONSOLİDE NAKİT AKİM TABLOLARI 6
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 7-21
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ 21
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI 22
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 22
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 22
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR 22
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR 23
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER 23
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 23-25
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 25-26
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR 26
NOT 13 STOKLAR 26
NOT 14 CANLI VARLIKLAR 26
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR 26
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR 26
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER 26-27
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR 27-28
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 28
NOT 20 ŞEREFİYE 29
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI 29
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 29-33
NOT 23 TAAHHÜTLER 33
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 33-34
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI 34
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 34-35
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR 35-36
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ 36
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 36
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 37
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER 38
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER 38
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER 39
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER 39
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 40-43
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ 43-44
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 44-45
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 45-53
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) 53
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 53
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR 54

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
30.06.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30.06.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**3.345.605.729**	**2.539.797.406**
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.288.235.515	544.384.786
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	9.616	185
- Diğer Ticari Alacaklar	10	1.536.806.325	1.537.783.841
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11-37	32.902.076	21.534.259
Stoklar	13	461.291.409	404.253.211
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	25.165.631	30.877.558
(Ara Toplam)		3.344.410.572	2.538.833.840
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	1.195.157	963.566
Duran Varlıklar		**154.266.997**	**127.151.743**
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	--	--
- Diğer Ticari Alacaklar	10	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	200.812	206.132
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	4.999.228	5.021.763
Maddi Duran Varlıklar	18	98.603.047	79.345.050
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	332.213	292.518
Şerefiye	20	31.194.401	31.194.401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	18.749.515	11.091.879
Diğer Duran Varlıklar	26	187.781	--
TOPLAM VARLIKLAR		**3.499.872.726**	**2.666.949.149**

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
30.06.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30.06.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**2.451.322.080**	**1.651.039.628**
Finansal Boçlar	8	1.097.841.414	375.121.466
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			--
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	10.351.489	7.272.913
- Diğer Ticari Borçlar	10	1.311.096.240	1.220.458.870
Diğer Borçlar	11-37	5.149.190	4.935.876
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	8.012.124	10.817.774
Borç Karşılıkları	22	1.549.436	1.884.311
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	17.322.187	30.548.418
(Ara toplam)		2.451.322.080	1.651.039.628
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		--	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**22.793.449**	**15.310.419**
Finansal Borçlar	8	--	--
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	--	--
- Diğer Ticari Borçlar	10	--	--
Diğer Borçlar	11	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	7.098.197	6.808.551
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	15.695.252	8.501.868
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
ÖZKAYNAKLAR	27	**1.025.757.197**	**1.000.599.102**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**1.025.751.327**	**1.000.593.786**
Ödenmiş Sermaye	27	621.000.000	517.500.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--
Hisse Senetleri İhraç Primleri		--	--
Değer Artış Fonları		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	74.709.061	48.628.758
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	**232.434.725**	**202.746.116**
Net Dönem Karı/Zararı		**97.607.541**	**231.718.912**
Ana Ortaklık Dışı Paylar	27	**5.870**	**5.316**
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		**3.499.872.726**	**2.666.949.149**

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

30.06.2010 VE 30.06.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLER AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2010	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2009	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2010	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	28	2.408.490.288	2.541.314.678	1.211.605.633	1.280.759.470
Satışların Maliyeti (-)	28	(2.215.139.281)	(2.305.799.725)	(1.112.866.026)	(1.156.617.456)
BRÜT KAR/ZARAR		**193.351.007**	**235.514.953**	**98.739.607**	**124.142.014**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(83.231.371)	(82.270.603)	(42.196.905)	(42.971.818)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(19.922.998)	(16.286.985)	(10.410.653)	(8.549.979)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	--	--	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	8.045.995	10.152.542	4.191.975	4.941.573
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(5.288.127)	(11.698.291)	(3.166.934)	(5.783.654)
FAALİYET KARI/ZARARI		**92.954.506**	**135.411.616**	**47.157.090**	**71.778.136**
Finansal Gelirler	32	99.644.659	93.261.713	55.805.070	38.800.719
Finansal Giderler (-)	33	(70.283.136)	(79.012.905)	(41.658.268)	(33.094.126)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		**122.316.029**	**149.660.424**	**61.303.892**	**77.484.729**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		**(24.707.937)**	**(30.097.317)**	**(12.363.384)**	**(15.566.100)**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(25.172.189)	(31.068.955)	(12.428.491)	(17.042.062)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	464.252	971.638	65.107	1.475.962
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		**97.608.092**	**119.563.107**	**48.940.508**	**61.918.629**
DURDURULAN FAALİYETLER		--	--	--	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		**97.608.092**	**119.563.107**	**48.940.508**	**61.918.629**
DÖNEM KARI/ZARARI		**97.608.092**	**119.563.107**	**48.940.508**	**61.918.629**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları		551	783	266	434
Ana Ortaklık Payları		97.607.541	119.562.324	48.940.242	61.918.195
Hisse Başına Kazanç	36	0,157	0,193	0,079	0,100
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,157	0,193	0,079	0,100
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,157	0,193	0,079	0,100
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,157	0,193	0,079	0,100

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

30.06.2010 VE 30.06.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2010	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2009	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2010	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2009
DÖNEM KARI/ZARARI		**97.608.092**	**119.563.107**	**48.940.508**	**61.918.629**
Diğer Kapsamlı Gelir:					
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		--	--	--	--
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		--	--	--	--
Finansal riskten korunma fonundaki değişim		--	--	--	--
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		--	--	--	--
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar		--	--	--	--
Sermayeye ilave edilecek fonlar	27	--	5.076	--	5.076
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri		--	--	--	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		**--**	**5.076**	**--**	**5.076**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**97.608.092**	**119.568.183**	**48.940.508**	**61.923.705**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		**97.608.092**	**119.568.183**	**48.940.508**	**61.923.705**
Azınlık payları		551	783	266	434
Ana ortaklık payları		97.607.541	119.567.400	48.940.242	61.923.271

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
30.06.2010 VE 30.06.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR						
	Dipnotlar	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları/zararları	Net dönem karı	Azınlık Payları	Toplam öz sermaye
01.01.2009 Tarihli Bakiyeler		**517.500.000**	--	**38.206.431**	**88.641.433**	**160.672.010**	**3.794**	**805.023.668**
Dağıtılan temettüler		--	--	--	--	(36.225.000)	--	(36.225.000)
Sermayeye ilave edilecek gayrimenkul satış karı		--	--	5.076	--	--	--	5.076
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer		--	--	10.342.327	--	(10.342.327)	--	--
Transferler		--	--	--	114.104.683	(114.104.683)	--	--
Net dönem karı		--	--	--	--	119.562.324	783	119.563.107
30.06.2009 Tarihli Bakiyeler		**517.500.000**	--	**48.553.834**	**202.746.116**	**119.562.324**	**4.577**	**888.366.851**
01.01.2010 Tarihli Bakiyeler		**517.500.000**	--	**48.628.758**	**202.746.116**	**231.718.912**	**5.316**	**1.000.599.102**
Sermaye artışı		103.500.000	--	(196.564)	(23.390.824)	(79.912.612)	--	--
Dağıtılan temettüler		--	--	--	--	(72.450.000)	--	(72.450.000)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer		--	--	26.276.867	--	(26.276.867)	--	--
Transferler		--	--	--	53.079.433	(53.079.433)	3	3
Net dönem karı		--	--	--	--	97.607.541	551	97.608.092
30.06.2010 Tarihli Bakiyeler		**621.000.000**	--	**74.709.061**	**232.434.725**	**97.607.541**	**5.870**	**1.025.757.197**

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
30.06.2010 VE 30.06.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30.06.2010	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30.06.2009
Gelir vergisi ve ana ortaklık dışı pay öncesi dönem karı		122.316.029	149.660.424
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:		**1.471.387**	**19.435.083**
Amortisman ve itfa giderleri	30	3.672.991	3.652.482
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	24	1.475.974	1.569.223
Faiz geliri	32	(41.717.836)	(4.577.088)
Faiz gideri	33	25.962.376	2.383.822
Ticari borçlar üzerinden tahakkuk etmemiş finansman gideri karşılığı	10	(14.574.492)	(20.567.541)
Ticari alacaklara ilişkin tahakkuk etmemiş finansman geliri karşılığı	10	20.464.597	24.742.335
Maddi ve maddi olmayan varlık satış karı/zararı	31	(294.143)	(289.422)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	10	4.778.014	11.425.592
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	31	3.328	--
Gelir tahakkukları	26	(8.748.478)	(9.218.674)
Eczane ciro primi gider tahakkukları	26	466.828	34.123
Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	26	8.432.792	8.202.847
Borç ve gider karşılıkları	22	1.549.436	2.077.384
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		**123.787.416**	**169.095.507**
Ticari alacaklardaki değişim		(24.265.095)	(166.401.307)
İlişkili taraflar alacaklar		(9.431)	247.107
Stoklardaki değişim		(57.038.198)	(2.498.148)
Diğer cari/dönen varlıklar		3.089.260	(13.638.743)
Diğer cari olmayan/duran varlıklar		(182.461)	117.287
Ticari borçlardaki değişim		105.211.862	160.888.179
İlişkili taraflara borçlar		3.078.576	2.803.851
Borç karşılıklarındaki değişim		(1.884.311)	(2.053.989)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(1.186.328)	(1.195.155)
Önceki dönem kurumlar vergisi ödemesi		(10.817.774)	(12.068.165)
Peşin ödenen cari dönem kurumlar vergisi	35	(17.160.065)	(14.400.884)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(21.912.534)	(7.644.999)
Diğer uzun vadeli borçlardaki değişim		--	159
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit		**100.710.917**	**113.250.700**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Duran varlık,satış amacıyla elde tutulan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller alımları/satışları-net		(22.885.596)	(14.995.249)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit		**(22.885.596)**	**(14.995.249)**
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:			
Ödenen temettü		(72.450.000)	(36.225.000)
Sermayeye ilave edilecek fonlar	27	--	5.076
Banka kredilerindeki değişim - net		722.719.948	94.050.657
Ödenen faiz-Faiz gelirleri net		15.755.460	2.193.266
Finansman faaliyetlerinde sağlanan net nakit		**666.025.408**	**60.023.999**
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		**743.850.729**	**158.279.450**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		544.384.786	19.855.227
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		1.288.235.515	178.134.677

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Selçuk Ecza", "Şirket" veya "Ana Ortaklık") ilaç üretici firmaları ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmak amacıyla 10.10.1958 tarihinde Konya'da kurulmuştur. Şirket'in 1970 yılında "kollektif şirket" olan ticari ünvanı "anonim şirket" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in merkezi İstanbul'da bulunmakta olup kayıtlı adresi: Mahir İz Cad. No:45 34662 Altunizade, İstanbul'dur. 30.06.2010 tarihi itibariyle Şirket'in sermayesi 621.000.000 TL olup 20.04.2010 tarihli hazirun cetveline göre hisselerinin % 82,32'si Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir.

Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin hissedarları olan Ahmet Keleşoğlu ve Nezahat Keleşoğlu'na ait sırasıyla % 80 ve % 20 oranlarındaki hisselerin % 51'lik kısmının Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfına ("Vakıf") devri için noter başvurusu ve ilgili vakıf senedi imzalanma işlemleri 05.12.2008 tarihinde tamamlanarak ve hisseler 11.03.2009 tarihli 27166 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak kuruluşu tamamlanan Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfına devredilmiştir. Buna göre, 30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Vakfa hisse devrinden sonra Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin gerçek kişi ortakları %39,2 oranında hisseye sahip Ahmet Keleşoğlu ile %9,8 oranında hisseye sahip Nezahat Keleşoğlu olmuştur.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04.05.2007 tarih ve 11480 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL olup her bir hisse 1 TL itibari değerdedir.

Şirket'in Bağlı Ortaklığı As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ("As Ecza" veya "Bağlı Ortaklık") 18.06.1987 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu ecza depoculuğudur. Şirket'in merkezi İstanbul'da bulunmakta olup kayıtlı adresi: Mahmutbey Mah. Mostar Köprüsü Cad. Bilici Sok. No:5/1 Bağcılar-İstanbul'dur.

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. Yeni kurulan bağlı ortaklığın faaliyet alanı ecza depoculuğu ile birlikte her türlü ilaç ve müstahzarların, sıhhi malzemelerin ihracatı ve ithalatı olup, dış ticaret faaliyetlerini yoğunlukla serbest bölgeler üzerinden gerçekleştirmesi planlanmaktadır. Rapor tarihi itibariyle bağlı ortaklık serbest bölge faaliyet ruhsat belgesini almıştır.

30.06.2010 tarihi itibariyle Şirket ve Bağlı Ortaklıkları ("Grup") bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 4.946 kişi (31.12.2009: 4.893 kişi) olup 3.707 (31.12.2009: 3.634 Kişi) kişi Ana Ortaklık nezdinde çalışmaktadır.

30.06.2010 tarihi itibariyle Grup'un Türkiye genelinde 27 (31.12.2009: 27) adet ana şubesi ve bunlara bağlı 87 adet bölge deposu bulunmaktadır (Selçuk Ecza'nın şube sayısı 18 (31.12.2009:18), bölge depo sayısı 67 (31.12.2009: 60); As Ecza'nın şube sayısı 9 (31.12.2009: 9), bölge depo sayısı 20 'dir (31.12.2009: 20).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını ("Kanuni finansal Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak (TL) olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli ara dönem konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Grup'un yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflamaları içermektedir.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 01.01.2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede ara dönemlerde UMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" Standardında tanımlandığı üzere tam bir finansal tablo setini hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu ara dönem konsolide finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır.

Finansal tablolar makul değerleri ile taşınan finansal varlıklar ve borçlar dışında tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmış yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk Lirası cinsinden ifade edilmiş olup SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

01.01.-30.06.2010 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 25.08.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal tabloları ilişikteki ara dönem konsolide finansal tabloların tarihi itibariyle hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına Ana Ortaklık tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 01.01.2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Ölçme ve Raporlama Para Birimi:

Grup'un işlevsel ve raporlama para birimi TL'dir.

2.3 Konsolidasyon Esasları

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Ana Ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklıkların ünvanı ve bu ortaklıklardaki Ana Ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

	30.06.2010	31.12.2009
Ortaklığın ünvanı	Sermaye içindeki pay oranı	Sermaye içindeki pay oranı
As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.	%99,99	%99,99
Selçuk Ecza Deposu Dış Tic.A.Ş	%99,99	--

Ara dönem konsolide finansal tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara (hep birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır) ait finansal tablolarda yer alan varlık, borç, özsermaye, gelir ve giderlerin bir bütün olarak birleştirilmesi ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmelerin yapılarak konsolide finansal tabloların hazırlanmasını içeren konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıklar, doğrudan Şirket tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir. Kontrol gücü ana ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.

Buna göre ara dönem konsolide finansal durum tablosu ve gelir tablosu aşağıdaki esaslara göre düzenlenmiştir:

a)Konsolide edilen ortaklıkların finansal durum tablosu ve gelir tablosu kalemleri birbirlerine eklenme suretiyle konsolide edilmiştir. Ana Ortaklığın konsolide edilen bağlı ortaklığında sahip olduğu payların defter değeri bağlı ortaklığın öz sermaye hesapları ile karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.

b) Konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.Bir bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, UFRS 3'de belirlenen elde etme tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilir.Söz konusu bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, varlıkların ve borçların ana ortaklığın elde etme tarihindeki konsolide finansal tablolarına yansıtılmış değerlerine dayalıdır.

c) Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar, bu varlıkların konsolidasyon kapsamındaki ortaklıklara olan elde etme maliyetleri üzerinden gösterilmesini sağlayacak düzeltmeler yapılmak suretiyle bulunan tutarları üzerinden konsolide finansal durum tablosunda gösterilmiştir.

d) Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir. Azınlık payları, konsolide finansal durum tablosunda ana ortaklığın özkaynaklardaki payından ayrı olarak özkaynaklar içerisinde gösterilir. Grup'un kar ya da zararından azınlık paylarına isabet eden tutar da ayrıca gösterilir.

2.4 Yeni ve Değişikliğe Tabi Tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın Uygulanması

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
31.12.2010 tarihli sene sonu finansal tabloları için geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Kez Uygulanması"- İlk uygulamaya ilişkin ilave istisnalar,
- UFRS 2 (Değişiklik) "Hisse Bazlı Ödemeler" - Grup nakit olarak ödenen hisse bazlı ödeme işlemleri,
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"

Grup'un, finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayan yeni standart ve değişiklikler aşağıdaki gibidir;

- UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması"

Grup UFRS'de 2008 ve 2009'da yayınlanan iyileştirmelerin kendisi ile alakalı olanları geçerli olduğu ölçüde değerlendirip finansal performansı üzerindeki etkisini yansıtmıştır.

31.12.2010 tarihinden sonra geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar (bu değişiklikler henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir).

- UFRS 1(Değişiklik)- Karşılaştırmalı UFRS 7 Dipnotları için Sınırlı Muafiyet (01.07.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.)

- UFRS 9 "Finansal varlıkların sınıflanması ve ölçülmesi" ile ilgili yeni koşullar getirmektedir. (01.01.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır)
  Grup,söz konusu yorumun etkisini değerlendirmektedir.

- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları"(01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır). Değişikliğin, Grup finansal performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (01.02.2010 tarihinde veya sonrasında baslayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır). Değişikliğin, Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (01.01.2011 tarihinde veya sonrasında baslayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.Erken uygulamaya izin verilmektedir). Değişikliğin, Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması"
  (01.07.2010 tarihinde veya sonrasında baslayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.Erken uygulamaya izin verilmektedir)
  Değişikliğin,Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRS'lerdeki İyileştirmeler (Mayıs 2010'da yayınlanan)

Mayıs 2010'da Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu 7 standartla ilgili 11 değişiklik yayımlamıştır. Değişikliklerin, Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.Değiştirilen standartlar aşağıdaki gibidir:

UFRS 1: İlk uygulama yılında muhasebe politikalarındaki değişiklikler
UFRS 1: Tahmini maliyet olarak yeniden değerleme bazı
UFRS 1: Oran düzenlemesine tabi olan operasyonlar için tahmini maliyet kullanımı
UFRS 3: Revize UFRS'nin geçerli olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri
UFRS 3: Kontrol gücü olmayan payların ölçümlenmesi
UFRS 7: Dipnotlara açıklık getirilmesi
UMS 1: Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi
UMS 27: UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan iyileştirmeler için geçiş hükümleri
UMS 34: Önemli olaylar ve işlemler
UFRYK 13: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri

Değişikliklerin Grup'un finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

2.6 Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır. Daha önce meydana gelenlerden özü itibariyle farklı olan ve daha önce ortaya çıkmamış veya önem arz etmemiş işlem veya olaylar için yeni bir muhasebe politikasının benimsenmesi muhasebe politikalarındaki değişikliklerden sayılmaz.

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri, kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlenmiştir. Finansal durum tablosundaki diğer kasa ve banka mevcudunun kayıtlı değeri, tahmini rayiç değeridir.

İlişkili taraflar

Bu rapor kapsamında Grup'un hissedarları, Şirket'in hissedarlarının doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar, Grup faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, Grup veya Grup'un ana ortaklığının yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal durum tablosunda net değerleri ile gösterilirler.

İktisapların muhasebeleştirilmesi

Grup tarafından iktisaplar satın alma yöntemi ile muhasebeleştirilir. Bu yöntemde, iktisap, maliyet esas alınarak kayıtlara yansıtılır. Grup iktisap tarihinden itibaren, iktisap ettiği işletmenin faaliyet sonuçlarını konsolide gelir tablosuna dahil etmektedir. Ayrıca, bu tarihte finansal durum tablosunda iktisap edilenin tanımlanabilir her bir varlık ve borcunu, ayrıca varsa iktisap nedeniyle ortaya çıkan şerefiyeyi finansal durum tablosuna alır.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılıkları düşüldükten sonra fatura değeri ile kayda alınmakta ve indirgenmiş net değerleri ile yansıtılmaktadır. Alacakların içerdiği finansman maliyeti ilgili alacağın vadesine uygun vadelerle devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi dikkate alınarak hesaplanır ve bulunan tutarlar finansal tablolarda yansıtılır. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilir.

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Şüpheli alacak karşılığı Yönetim tarafından piyasa şartlarına dayanarak yapabildiği en iyi tahminlere göre ayrılmaktadır.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

Ticari borçlar

Ticari ve diğer borçlar, mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarın rayiç değerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Vade farkı finansman gelir/giderleri

Vade farkı finansman gelir/giderleri vadeli alış ve satışlardan dolayı yüklenilen gelir/giderleri ifade eder. Bu çeşit gelir/giderler dönem içindeki vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gideri kabul edilir ve vade süresince finansman gelir ve giderine dahil edilirler.

Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

Finansal varlıklar Grup'un sözkonusu varlıklarla ilgili taraf olması durumunda Grup'un bilançosunda yer alır. Eğer bir finansal araç Grup'un bir parçası üzerinde nakit girişi, herhangi bir varlık girişi veya başka bir finansal araç girişine sebebiyet veriyorsa bu finansal araç finansal varlık olarak sınıflandırılır.

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

(ii) Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler Grup'un sözkonusu yükümlülüklerle ilgili taraf olması durumunda Grup'un finansal durum tablosunda yer alır. Eğer bir finansal araç Grup'un bir parçası üzerinde nakit çıkışı, herhangi bir varlık çıkışı veya başka bir finansal araç çıkışına sebebiyet veriyorsa bu finansal araç finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır.

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Stoklar

Stoklar net gerçekleşebilir değer veya maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlenmiştir. Stok maliyetleri "ilk giren ilk çıkar ("FIFO") maliyet yöntemi" kullanılarak belirlenmektedir. Stok maaliyeti emtia satın alma maliyetinden oluşmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, satış fiyatından stokların satışını gerçekleştirebilmek için gerekli tahmini satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle bulunan değerdir. Stoklar, vadeli alımlardan dolayı içerdiği finansman maliyetinden arındırılarak yansıtılmıştır.

Maddi duran varlıklar ve ilgili amortismanlar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri indirgendikten sonraki tutarları üzerinden gösterilmektedir. Amortisman maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Buna göre varlıklar aşağıda belirtilen sürelerde itfa edilmektedir:

Cinsi	Faydalı Ömür(Yıl)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5-15
Binalar	50
Motorlu taşıtlar	3-5
Demirbaşlar	3-50
Özel maliyetler	3-5

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi olmayan varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar ilk olarak maliyet bedelleri üzerinden ve takip eden dönemlerde maliyetlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer kayıpları düşülerek gösterilmektedir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. İktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermekte olan maddi olmayan duran varlıklar iktisap edildikleri tarihten itibaren 3-15 yıl faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulmaktadır.

Şerefiye

İşletme birleşmelerinden kaynaklanan şerefiye, satın alım maliyetiyle, satın alınan işletmenin UFRS 3 kapsamında belirlenen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerinin rayiç değerinin arasındaki fark şeklinde ölçülür. İşletme birleşmesi sırasında elde edilen şerefiye, edinen işletmenin tek başına tanımlanabilir ve ayrı ayrı muhasebeleştirilir olmayan varlıklardan gelecekte ekonomik fayda elde etme beklentisiyle yaptığı ödemeyi temsil eder. Şerefiye kayıtlara ilk alındıktan sonra varsa birikmiş değer düşüklüklerinin indirilmesinden sonra bulunan değerle yansıtılır. Geri kazanılabilir değerin kayıtlarda taşınan değerden daha az olması durumunda, konsolide gelir tablosunda değer düşüklüğü oluşur.

Değer düşüklüğü testi için, şerefiye, Grup'un birleşmenin sinerjilerinden yararlanacak olan ve ayrıştırılabilen her bir nakit üreten birime tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup, olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğünü göstergesi olduğu durumlarda daha sıklıkta değer düşüklüğü testi uygulanır. Nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, değer düşüklüğü ilk olarak nakit üreten birime tahsis edilen şerefiyenin defter değerini azaltmak için kullanılır ve sonra bir oran dahilinde diğer varlıkların defter değerini azaltmak için kullanılır. Şerefiye için ayrılmış değer düşüş karşılığı, daha sonraki dönemlerde iptal edilemez. Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre finansal tablolara alınmaktadır.

Şerefiye hariç maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda değer kaybı

Grup, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar, yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması, ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşulların sağlanmış olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkul başlangıçta işlem maliyetini de içeren maliyeti ile ölçülür. İlk muhasebeleştirme sonrasında, yatırım amaçlı gayrımenkuller, gerçeğe uygun değer veya maliyet yönteminden birine göre muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller doğrusal amortisman metoduyla amortismana tabi tutulmuştur (Dipnot 17). Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak belirlenmiştir. Mevcut yatırım amaçlı binanın tahmini ekonomik ömrü 50 yıldır. Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyetlerinin piyasa değerlerine yakın olduğunu düşündüğünden maliyet yöntemiyle değerlemeyi tercih etmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Kiralama işlemleri

Grup'a kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralamalar, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibariyle doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismana tabi tutulmaktadır.

Borçlanma maliyeti

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna yansıtılır .

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Bir duran varlığın defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda Grup, söz konusu duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satış amaçlı olarak sınıflandırır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır.

Ayrıca,varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) cari gerçeğe uygun değeriyle uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır. Ayrıca satışın sınıflandırılma tarihinden itibaren bir yıl içerisinde tamamlanmış bir satış olarak muhasebeleştirilmesinin beklenmesi ve planı tamamlamak için gerekli işlemlerin, planda önemli değişiklikler yapılması veya planın iptal edilmesi ihtimalinin düşük olduğunu göstermesi gerekir.

Satış amaçlı elde tutulan varlıkların satışının tamamlanmasının Grup'un kontrolünde olmayan sebeplerden dolayı ertelenmesi halinde, Grup aktif satış planının devam etmesi durumunda sözkonusu varlıkları satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflamaya devam etmektedir.

Grup satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan bir duran varlığı (veya elden çıkarılacak duran varlık grubunu) defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçer.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Hazırlanan finansal tablolarda, Grup'un bilanço tarihi itibariyle dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibariyle halihazırda yürürlükte olan vergi oranları kullanılır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi varlıklarından artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Cari dönem vergisi ve ertelenen vergi, aynı veya farklı bir dönemde doğrudan öz sermaye ile ilişkilendirilen varlıklarla ilgili ise doğrudan öz sermaye hesap grubuyla ilişkilendirilir.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Ertelenen vergi varlık veya yükümlülükleri finansal tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibariyle geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Bilanço tarihleri itibariyle kullanılan temel aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	31.12.2009
İskonto oranı	%11	%11
Enflasyon oranı	%4,8	%4,8

Emeklilik planları

Grup'un emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

Dövizli işlemler

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise yıl sonu Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası alış kurundan TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili yılın gelir tablosunda finansal gelir ve gider hesap kalemine dahil edilmiştir.

Gelirlerin kaydedilmesi

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satışlarda önemli riskler ve faydalar mallar alıcıya teslim edildiğinde ya da yasal sahiplik alıcıya geçtiğinde devredilir. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, iade ve satış iskontolarından arındırılmış halidir. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

Faiz gelirleri zaman dilimi esasına göre gerçekleşir, geçerli faiz oranı ve vadesine kalan süre içinde etkili olacak faiz oranını dikkate alarak tahakkuk edecek olan gelir belirlenir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Promosyon gelirleri

Girişe Mal Fazlası : İlaç firmalarından eczanelere verilmek üzere bedelsiz olarak alınan mallar aynı fatura dahilinde ana mal ile birlikte girişe mal fazlası promosyonu olarak nitelendirilmekte ve malların iktisap değeri, bedelli ve bedelsiz malların toplam miktarına bölünerek bulunan ortalama fiyat ile değerlendirilerek stok hesaplarına yansıtılmaktadır.

Stoğa Mal Fazlası: İlaç firmaları tarafından eczanelere verilmek üzere verilen bedelsiz ilaç promosyonunu oluşturan bedelsiz mallar, stok hesaplarına bedelsiz olarak intikal ettirilmekte ve ilacın birim maliyetini düşürücü etkisi olmaktadır.

Çıkışa Mal Fazlası: İlaç firmaları tarafından uygulanan özel kampanya dönemlerinde ilgili tedarikçiler adına ve talepleri doğrultusunda, eczanelere Grup tarafından verilen bedelsiz mallara karşılık daha sonra ilaç firmalarından bedelsiz olarak geri alınan mallar veya verilen mal fazlalarının tutarı karşılığında ilaç firmalarına kesilen faturalardan oluşmakta olup çıkışa mal fazlasının bedelsiz mal promosyonu olarak ilaç firmalarından alınması halinde söz konusu bedelsiz mallar son alış fiyatlarından değerlenerek stoklara yansıtılmaktadır. Buna mukabil bedelli olarak gelen çıkışa mal fazlası alacakları için hizmet bedeli faturası kesilerek ilgili gelir hesabına alınmaktadır. Çıkışa mal fazlası alacaklarının ilaç firmaları tarafından mal olarak gönderilmemesi durumunda çıkışa mal fazlası alacakları Grup tarafından hizmet faturası kesilerek kayıtlara intikal ettirilmektedir.

Ciro Primi**:** Dönem içerisinde alım ve satım ciroları üzerinden ilaç firmalarıyla varılan mutabakat neticesinde alınan promosyonlar diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilir.

Faiz, temettü, kazanç ve kayıplar

Hisse ihraç edilmesinden kaynaklanan işlem maliyetleri (kayda alma ücretleri, hukuk, muhasebe ve diğer profesyonel danışmanlara ödenen tutarlar, baskı maliyetleri, damga vergisi ve benzeri giderler), bu işlemler ile doğrudan ilgili ilave dış maliyetlerin oluştuğu ve aksi takdirde katlanmaktan kaçınılabildiği sürece, bunlara ilişkin vergi avantajları ile netleştirildikten sonra öz sermayede bir indirim olarak dikkate alınmıştır. Henüz tamamlanmamış hisse senedi işlemlerinin maliyetleri gider olarak finansal tablolara alınır.

Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır.Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususlara ilgili dipnotlarda yer verir.

Koşullu yükümlülük, geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Grup'un tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan veya geçmiş olaylardan kaynaklanan, ancak yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin bulunmaması; veya yükümlülük tutarının, yeterince güvenilir olarak ölçülememesi nedenleriyle finansal tablolara yansıtılamayan mevcut yükümlülüktür.

Koşullu varlıklar,geçmiş olaylardan kaynaklanan ve işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilecek olan varlıktır. Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, Grup söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

Tahminlerin kullanılması

Ara dönem konsolide finansal tabloların SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliğ'ine göre hazırlanmasında Grup Yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir.

Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahminler aşağıda belirtilmiştir;
a) Ticari alacak ve borçların etkin faiz yöntemiyle itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasında alacak ve borçlara ilişkin mevcut verilere göre beklenen tahsil ve ödeme vadeleri dikkate alınmıştır. Vadeli alım ve satımlar dolayısıyla dönem içerisinde alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerisinde yer alan finansman gelir ve giderlerinin tutarı, alınan ticari alacak ve borçların ilgili döneme ait devir hızları kullanılarak etkin faiz yöntemine göre tahmini bazda hesaplanmış ve finansman gelir ve giderlerine sınıflandırılmıştır.
Vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarları ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tesbit edilmektedir. Bu suretle tesbit edilen ortalama vade süreleri kullanılarak, etkin faiz oranları üzerinden döneme ait alış maliyetleri ile satış gelirleri net bugünkü değerlerine indirgenmekte ve vadeli alış ve satışlardan kaynaklanan finansman payından arındırılmaktadır.

Vadeli alımlardan dolayı dönem sonlarında stokların içerdiği tahmini finansman payı ile ilgili vadesel bilgi, Şirket sisteminden temin edilerek stok alım vadesi bazında hesaplanmaktadır.

b) Kıdem tazminatı karşılığı, personel devir hızı oranı geçmiş yıl tecrübeleri ve beklentiler doğrultusunda devir hızı hesaplanarak bilanço tarihindeki değerine indirgenmiştir.

c) Grup tarafından, hesap dönemi sonunda ticari kar üzerinden üst yönetime ödenecek fayda ve primler için geçmiş yıl gerçekleşmeleri ile Yönetim tarafından belirlenen yıllık artış hedefleri doğrultusunda, %6 oranında artışa göre tahminde bulunularak gider karşılığı ayrılmıştır. Buna göre 30.06.2010 tarihinde sona eren altı aylık hesap dönemine ilişkin olarak üst yönetim primleri için 4.200.515 TL karşılık ayrılmıştır (Dipnot 26).

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

Hisse başına kazanç / (zarar)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda yer alan hazır değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatlarını içermektedir.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup ana faaliyet konusu olan ilaç dağıtımına ek olarak 17.06.2009 tarihinden itibaren Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. nezdinde 5 şube (Ankara, Samsun, İzmir, Konya, Antalya), As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. nezdinde 4 şubede (Ankara, Kayseri, İzmir, Konya) olmak üzere toplam 9 şubede eczanelere yönelik olarak içeriğinde kozmetik, kişisel bakım, mamalar, vitamin, medikal ve benzeri ürünler olan itriyat pazarında faaliyete başlamıştır. 30.06.2010 tarihinde sona eren yıl içerisinde bahsi geçen ürünlerin Grup'un 2 şubesi dışında tüm şubelerinde satışı yapılmaktadır.

Raporlama tarihi itibariyle itriyat bölümünün hasılatının, Grup'un toplam hasılatının yüzde 10'unundan az olması, kar veya zararının raporlanan kâr veya zararın mutlak tutarının yüzde 10'undan az olması ve varlıklarının, tüm faaliyet bölümlerinin toplam varlıklarının yüzde 10'undan az olması nedenleriyle, faaliyet raporlamasını gerektirecek bir durum ortaya çıkmadığından Faaliyet Bölümleri raporlaması yapılmamıştır.

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30.06.2010	**31.12.2009**
Kasa	416.823	265.394
Banka		
- vadesiz mevduat	17.059.639	13.929.442
- vadeli mevduat	1.262.057.175	525.128.735
Diğer hazır değerler	8.701.878	5.061.215
Toplam	**1.288.235.515**	**544.384.786**

30.06.2010 tarihi itibariyle vadeli mevduatların vadesi 1-91 gün arasındadır (31.12.2009: 33-52 gün).

30.06.2010 tarihi itibariyle vadeli mevduatlar Türk Lirası cinsinden olup faiz oranları %9,35- %10,60 arasındadır.

31.12.2009 tarihi itibariyle vadeli mevduatlar Türk Lirası cinsinden olup faiz oranları %9,15- %10,65 arasındadır.

30.06.2010 tarihi itibariyle diğer hazır değerler kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan 8.656.286 TL (31.12.2009: 5.022.377 TL) tutarında bloke mevduatı içermektedir. Bu tutarların blokaj süresi tahsil tarihinden itibaren yaklaşık 20 ile 30 gün arasındadır.

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

	30.06.2010		31.12.2009	
Kısa vadeli banka kredileri:	Faiz Oranı %	TL Karşılığı	Faiz Oranı %	TL Karşılığı
Türk Lirası cinsinden krediler	7,10-8,15	1.078.829.187	6,70-7,10	363.840.296
Çek-senet karşılığı takas krediler	--	19.012.227	--	11.281.170
Toplam		**1.097.841.414**		**375.121.466**

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle kullanılan krediler için, kısa vadeli çek-senet karşılığı takas kredileri için verilen çekler dışında herhangi bir teminat verilmemiştir.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli banka kredilerinin vade analizi aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	31.12.2009
3 aya kadar	1.097.841.414	375.121.466
Toplam	**1.097.841.414**	**375.121.466**

Grup yönetimi, kullanılan banka kredilerinin vadelerinin kısa olmasından dolayı, itfa edilmiş değerleri üzerinden taşınan kayıtlı değerin rayiç değerine yaklaştığını öngörmektedir.

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar (kısa vadeli)		
Ticari alacaklar	477.411.032	487.858.370
Alacak senetleri	1.074.826.182	1.064.735.068
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Dipnot 37)	9.616	185
Şüpheli alacaklar	31.432.757	32.100.998
	1.583.679.587	**1.584.694.621**
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(20.464.597)	(20.266.223)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(26.399.049)	(26.644.372)
Toplam	**1.536.815.941**	**1.537.784.026**

Grup'un ticari alacaklarının vadesi 84-108 gün, ortalama vadesi 96 gündür (31.12.2009 : 104-110 gün, ortalama 107 gün). 30.06.2010 tarihi itibariyle Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre % 6,52 ile % 9,22 oranları arasındadır (31.12.2009: % 6,50 ile % 9,23).

30.06.2010 tarihi itibariyle alacaklar için alınan teminat tutarı 55.251.394 TL (31.12.2009: 49.989.161 TL)'dir (Dipnot 22).

30.06.2010 tarihi itibariyle, 145.948 TL'lik (31.12.2009: 145.679 TL) kısmı kamu kurumlarından (Sosyal Güvenlik Kurumu, devlet hastaneleri ve ilgili kurumlar) olmak üzere toplam 13.385.383 TL (31.12.2009: 10.892.057 TL) tutarındaki ticari alacak ile 958.541 TL (31.12.2009: 1.150.489 TL) tutarındaki alacak senetleri vade tarihlerinde tahsil edilememiştir. Bu alacaklarla ilgili olarak 1.607.446 TL (31.12.2009: 1.945.094 TL) tutarında teminat alınmış olup teminatı bulunmayan alacakların tahsilatındaki gecikmenin ticari nedenlerden ve eczanelere tanınan opsiyonlardaki artıştan kaynaklandığının düşünülmesinden dolayı bu alacaklar değer düşüklüğüne uğramış alacak olarak değerlendirilmemiştir.

Grup, ticari alacakların vade tarihlerini bu alacaklara ilişkin olarak temin edilen çek ve/veya senetlerin vadelerine göre raporlamakta, alacağa ilişkin çek ve/veya senet temin edilmemesi durumunda faturada gösterilen vadeler üzerinden raporlamakta ve değer düşüklüğü analizinde dikkate almaktadır. Müşterilerden alınan çek/senedin vadesinde tahsil edilmesi esas olup vadesinde tahsil edilemeyen durumlarda sebebi araştırılmaktadır. Gecikme ticari nedenlerden kaynaklandığı durumlarda, müşterilerin risk analizi yapılarak aktif kalitesi değerlendirilmekte ve ek süre verilebilmektedir. Bu ek süre içerisinde tahsil edilemeyen alacaklar için geçerli bir teminat verilmez veya ödenmez ise yasal takibata geçilmektedir. Yasal takibatın başladığı tarih itibariyle, tahsil edilemeyen alacak tutarı şüpheli alacaklar hesabına aktarılmakta, teminat dışı kalan kısım için ise karşılık ayrılmak suretiyle gider yazılmaktadır.

Vadesi geçmiş alacakların mevcut durumu yukarıda bahsedildiği üzere sektörün özelliklerinden kaynaklanmaktadır ve önceki dönemlerde de buna benzerdir.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle vadesi geçen ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar ve alacak senetlerin yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	**31.12.2009**
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	7.784.427	5.390.362
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.146.838	1.813.044
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.752.526	2.725.180
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2.443.232	1.747.962
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	216.901	365.998
Toplam	**14.343.924**	**12.042.546**
Teminatlı kısım	(1.607.446)	(1.945.094)

Şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak itibariyle bakiye	26.644.372	24.034.417
Dönem içerisinde iptal edilen karşılıklar ve yapılan tahsilatlar (-) (Dipnot 31)	(4.751.815)	(15.143.701)
Dönem içindeki karşılıktaki artış (Dipnot 31)	4.778.014	18.997.781
Aciz vesikası alınıp aktiften çıkarılan (*)	(271.522)	(1.244.125)
Dönem sonu itibariyle bakiye	**26.399.049**	**26.644.372**

(*) Aciz vesikası alınıp aktiften çıkarılan bu hesaplar nazım hesaplarda takip edilmektedir.

Grup yönetimi, ticari alacakların beklenen değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra bulunan net kayıtlı değerin rayiç değerine yaklaştığını öngörmektedir.

Grup'un uzun vadeli ticari alacakları yoktur (31.12.2009: Yoktur).

Ticari borçlar (kısa vadeli)	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Ticari borçlar	463.713.883	564.998.069
Borç senetleri	861.956.849	669.734.433
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	10.351.489	7.272.913
	1.336.022.221	**1.242.005.415**
Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(14.574.492)	(14.273.632)
Toplam	**1.321.447.729**	**1.227.731.783**

Grup'un ticari borçlarının vadesi 70-96 gün, ortalama vadesi 83 gündür (31.12.2009 : 96-112 gün, ortalama vade 104 gün). 30.06.2010 tarihi itibariyle Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre % 6,52 ile % 9,22 oranları arasındadır (31.12.2009: % 6,50 ile % 9,23).

Grup'un uzun vadeli ticari borçları yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	159.036	170.425
Satıcılardan olan ürün alacakları	29.354.219	20.273.447
Personelden alacaklar	301.327	281.892
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 37)	112.317	6.149
Diğer alacaklar	3.486.169	1.314.422
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	(510.992)	(512.076)
Toplam	**32.902.076**	**21.534.259**

Satıcılardan olan ürün mal fazlası alacakları, ilaç firmalarının kampanya dönemlerinde, ilgili tedarikçiler adına ve talepleri doğrultusunda, Grup tarafından eczanelere verilen promosyon ürün alacaklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	196.221	193.541
Personelden alacaklar	--	8.000
Diğer alacaklar	4.591	4.591
Toplam	**200.812**	**206.132**

Kısa vadeli diğer borçlar	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Alınan depozito ve teminatlar	140.146	188.283
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	66.535	140.715
Akaryakıt borçları	1.278.373	1.305.885
Haberleşme borçları	362.531	369.695
Bilgi işlem borçları	86.532	90.537
Elektrik-su borçları	322.928	121.851
Kargo borçları	400.477	666.795
Diğer borçlar	2.491.668	2.052.115
Toplam	**5.149.190**	**4.935.876**
Uzun vadeli diğer borçlar		
Alınan depozito ve teminatlar	--	--
Toplam	**--**	**--**

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 13 – STOKLAR

Ticari mallar	461.291.409	404.253.211
Toplam	**461.291.409**	**404.253.211**

NOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Cari dönem	**31.12.2009**	**Girişler**	**Transferler**	**Çıkışlar**	**30.06.2010**
Maliyet	5.096.876	--	--	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	(75.113)	(22.535)	--	--	(97.648)
Net defter değeri	**5.021.763**	**(22.535)**	**--**	**--**	**4.999.228**

Önceki dönem	31.12.2008	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2009
Maliyet	5.096.876	--	--	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	(30.045)	(45.068)	--	--	(75.113)
Net defter değeri	**5.066.831**	**(45.068)**	**--**	**--**	**5.021.763**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

a) Mülkiyeti Şirket'e ait olan İstanbul Altunizade'de bulunan bina, Başkent Üniversitesi Hastanesi ile Şirket arasında yapılan 25.12.2007 tarihli kira sözleşmesi gereğince bina inşaatı yatırımının 2008 dönemi içerisinde tamamlanmasının ardından 5 yıllık bir süre için kiraya verilmiştir. Şirket, yatırım amaçlı inşa ettiği bu binayı ilgili yatırımın tamamlanmasından sonra, dönem içerisinde maddi duran varlıklar hesabından çıkartıp yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında sınıflandırmıştır. Binanın kira bedeli aylık 44.000 TL'dir. Şirket kira bedelini 3'er aylık dönemlerde faturalar düzenlemek suretiyle tahsil etmektedir.

b) Yatırım amaçlı bina (arsa hariç) doğrusal amortisman metoduna göre amortismana tabi tutulmaktadır. Binanın tahmini ekonomik ömrü 50 yıldır.

c) Yatırım amaçlı gayrimenkul 31.05.2008 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket yönetimi yatırım amaçlı gayrimenkulu maliyet yöntemine göre muhasebeleştirmiştir.

NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Cari dönem Maliyetler:	31.12.2009	Girişler	Transferler	Çıkışlar	30.06.2010
Arsa	15.275.427	9.992.240	--	--	25.267.667
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	168.371	--	--	--	168.371
Binalar	49.643.458	827.655	4.484.618	--	54.955.731
Motorlu taşıtlar	38.975.902	1.795.646	--	(1.392.228)	39.379.320
Demirbaşlar	25.839.190	4.617.876	--	(33.005)	30.424.061
Özel maliyetler	5.194.955	213.577	--	--	5.408.532
Yapılmakta olan yatırımlar**(*)**	2.466.615	5.860.900	(4.717.118)	--	3.610.397
	137.563.918	**23.307.894**	**(232.500)**	**(1.425.233)**	**159.214.079**
Birikmiş Amortismanlar:					
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	48.168	6.563	--	--	54.731
Binalar	4.093.702	462.967	(909)	--	4.555.760
Motorlu taşıtlar	29.740.727	1.991.041	--	(1.165.520)	30.566.248
Demirbaşlar	20.581.622	822.363	--	(20.922)	21.383.063
Özel maliyetler	3.754.649	296.581	--	--	4.051.230
	58.218.868	**3.579.515**	**(909)**	**(1.186.442)**	**60.611.032**
Net değer	**79.345.050**				**98.603.047**

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

Grup tarafından toplam 231.591 TL maddi duran varlıklardan satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabına sınıflandırılmıştır.

Önceki Dönem

Maliyetler:	**31.12.2008**	**Girişler**	**Transferler**	**Çıkışlar**	**31.12.2009**
Arsa	2.277.882	10.627.177	2.370.368	--	15.275.427
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	154.990	13.381	--	--	168.371
Binalar	42.522.625	2.382.110	4.763.223	(24.500)	49.643.458
Motorlu taşıtlar	37.480.221	4.415.477	--	(2.919.796)	38.975.902
Demirbaşlar	23.692.885	2.227.873	--	(81.568)	25.839.190
Özel maliyetler	4.650.926	366.864	248.205	(71.040)	5.194.955
Yapılmakta olan yatırımlar**(*)**	453.504	10.409.670	(8.396.559)	--	2.466.615
	111.233.033	**30.442.552**	**(1.014.763)**	**(3.096.904)**	**137.563.918**
Birikmiş Amortismanlar:					
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	35.316	12.852	--	--	48.168
Binalar	3.326.393	819.896	(51.197)	(1.390)	4.093.702
Motorlu taşıtlar	28.050.854	4.289.238	--	(2.599.365)	29.740.727
Demirbaşlar	19.233.414	1.428.107	--	(79.899)	20.581.622
Özel maliyetler	3.235.152	586.302	--	(66.805)	3.754.649
	53.881.129	**7.136.395**	**(51.197)**	**(2.747.459)**	**58.218.868**
Net değer	**57.351.904**				**79.345.050**

(*) 31.12.2009 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırımların 1.628.155 TL'lik kısmı Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan Selçuk Gaziantep şubesi ana depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

Grup tarafından toplam 963.566 TL maddi duran varlıklardan satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabına sınıflandırılmıştır.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un gayrimenkulleri üzerinde Dipnot 22'de belirtilen şerhler mevcuttur.

NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Cari dönem	**31.12.2009**	**Girişler**	**Transferler**	**Çıkışlar**	**30.06.2010**
Maliyet	3.059.555	110.636	--	--	3.170.191
Birikmiş amortismanlar (-)	(2.767.037)	(70.941)	--	--	(2.837.978)
Net defter değeri	**292.518**	**39.695**	**--**	**--**	**332.213**

Önceki dönem	**31.12.2008**	**Girişler**	**Transferler**	**Çıkışlar**	**31.12.2009**
Maliyet	2.860.177	199.378	--	--	3.059.555
Birikmiş amortismanlar (-)	(2.644.052)	(122.985)	--	--	(2.767.037)
Net defter değeri	**216.125**	**76.393**	**--**	**--**	**292.518**

NOT 20 – ŞEREFİYE

2006 hesap dönemi içerisinde As Ecza'nın ilave hissesinin iktisabından kaynaklanan şerefiyenin oluşumu aşağıdaki gibidir:

	Tutar (TL)
İktisap bedeli	43.589.100
As Ecza'nın net varlıklarının SPK Tebliğ 11/29'e göre tespit edilen makul değerindeki pay (-)	(12.394.699)
Hesaplanan pozitif şerefiye	**31.194.401**

Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup, olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğünü göstergesi olduğu durumlarda daha sıklıkta değer düşüklüğü testi uygulanmaktadır.

NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar:

Kısa vadeli borç karşılıkları

	30.06.2010	**31.12.2009**
Dava karşılıkları	1.549.436	1.788.693
Diğer	--	95.618
Toplam	**1.549.436**	**1.884.311**

b) Koşullu varlık ve yükümlülükler:

Yönetimin önemli zarar veya mükellefiyet beklemediği koşullu yükümlülük aşağıda özetlenmiştir:

Tebliğ edilen vergi cezası:

Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Grup'un bağlı ortaklığı As Ecza'da 2008 hesap dönemine ilişkin yapılan vergi hesap incelemeleri ile ilgili olarak, 2008 yılına ait kurumlar vergisi, 2008 yılına ait gerçek usulde Katma Değer Vergisi ve Ocak 2009 dönemine ait gerçek usulde katma değer vergisi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından toplam 1.624.191 TL vergi aslı (bu tutarın 245.366 TL'lik kısmı kurumlar vergisi, 1.378.825 TL'lik kısmı katma değer vergisi içindir) ile 2.507.487 TL vergi ziyaı cezası (bu tutarın 368.049 TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 71.200 TL'lik kısmı özel vergi cezaları ve 2.068.238 TL'lik kısmı ise katma değer vergisi içindir) içeren vergi/ceza ihbarnameleri 17.06.2010 tarihinde tebellüğ edilmiştir.

Söz konusu bu ihbarnamelerde herhangi bir faiz tutarı bulunmamaktadır.Faiz tutarı, verginin ödenip ödenmemesine bağlı olarak söz konusu olabilecektir. Şirket'in, 17.06.2010 tarihinde tebellüğ edilen ihbarnamelere karşı tüm yasal haklarını kullanıldığı dikkate alındığında, bu aşamada faiz konusunda bir hesaplama yapılması mümkün değildir.

Şirket yönetimi, hukuk müşaviri ve vergi uzmanının görüşlerine göre, söz konusu vergi inceleme raporunda, 2008 yılında vergi ve vergi cezası iddiasına dayanak olarak ileri sürülen gerekçeler;

- Mülga Kurumlar Vergisi Kanunu**,** 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nda yer alan hükümler ve Genel Tebliğlerde yer alan düzenlemelere,
- Konuya ilişkin Danıştay'ın içtihat haline gelmiş kararlarına,
- Genel hukuk prensiplerine,
- Ticari hayatın gereklerine ve koşullarına,
- Konusunda yetkin kişi ve kurumların vergi hukukundaki bilimsel görüş ve raporlarına aykırı ve ters düşmektedir.

Bu konudaki uzman görüşleri de, Şirket'in benimsediği ve yukarıda özet olarak yeralan açıklamaları ile aynı yöndedir.

Söz konusu vergi ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Kontrolörleri Tarhiyat Öncesi Uzlaşma Komisyonu'nda 08.06.2010 tarihinde yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, Şirket 06.07.2010 ve 14.07.2010 tarihleri itibariyle İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. 30.06.2010 tarihli konsolide finansal tabloların kamuya açıklandığı tarih itibariyle konu ile ilgili hukuki süreç ve nihai sonuç üzerindeki belirsizlik devam etmektedir. Yukarıda açıklanan nedenlerle konsolide finansal tablolarda konunun nihai sonucu üzerindeki bu belirsizliğe istinaden herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

c)Verilen teminatlar:

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRI") pozisyonuna iliskin tabloları asağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	**30.06.2010**	**31.12.2009**
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.982.420	2.597.103
B. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
C.Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
D.Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	**2.982.420**	**2.597.103**

d) Alınan teminatlar:	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Çek ve senet olarak alınan teminatlar	14.134.027	11.223.946
İpotekler	34.416.762	31.953.868
Banka teminat mektupları	6.110.758	6.221.500
Alınan diğer teminatlar	589.847	589.847
Toplam	**55.251.394**	**49.989.161**

e) Grup'un hukuk müşavirliğinden temin edilen bilgiye göre 30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un aleyhine ve lehine açılmış olan ve devam etmekte olan dava ve icra takiplerinin detayı aşağıdaki gibidir:

30.06.2010	Adet Selçuk Ecza	Tutar (TL) Selçuk Ecza	Adet As Ecza	Tutar (TL) As Ecza	Adet Toplam	Tutar (TL) Toplam
Grup tarafından açılan davalar	32	1.394.913	13	178.667	45	1.573.580
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	386	35.154.065	218	11.009.283	604	46.163.348
	418	**36.548.978**	**231**	**11.187.950**	**649**	**47.736.928**
Grup aleyhine açılan davalar	50	2.855.614	25	478.104	75	3.333.718
Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*)	4	686.514	1	11.382	5	697.896
	54	**3.542.128**	**26**	**489.486**	**80**	**4.031.614**

(*) Grup aleyhine başlatılan beş adet icra takibinden dört adedi Grup'a karşı açılmış olan davaların aleyhe sonuçlanması üzerine başlatılan İlamlı İcra takipleridir.Grup bu İlamlı İcra takiplerine dayanak olan mahkeme kararlarına karşı tehir-i icra talepli olarak temyiz yoluna başvurmuştur ve yargılama devam etmektedir.Bu takipler teminat mektubu ile durdurulmuştur.Grup aleyhine başlatılan 5.icra takibi ise İlamsız İcra takibi olup takibe itiraz edilmiştir.Yapılan itiraz sonucu aleyhe icra takibi durdurulmuştur.Bu takip için Grup'a henüz itirazın iptali davası açılmamıştır.

Şirket tarafından 06.07.2010 ve 14.07.2010 tarihlerinde İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde açılan davaya 22.nolu dipnotta Koşullu Varlık ve Yükümlülükler kısmında değinilmektedir.

31.12.2009	Adet Selçuk Ecza	Tutar (TL) Selçuk Ecza	Adet As Ecza	Tutar (TL) As Ecza	Adet Toplam	Tutar (TL) Toplam
Grup tarafından açılan davalar	34	1.478.930	14	178.667	48	1.657.597
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	407	35.541.918	227	10.385.030	634	45.926.948
	441	**37.020.848**	**241**	**10.563.697**	**682**	**47.584.545**
Grup aleyhine açılan davalar	56	2.759.052	29	491.020	85	3.250.072
Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*)	2	416.924	1	175.000	3	591.924
	58	**3.175.976**	**30**	**666.020**	**88**	**3.841.996**

30.06.2010 tarihi itibariyle Grup aleyhine açılmış olan tazminat davaları ile icra takiplerine ilişkin olarak 1.549.436 TL (31.12.2009: 1.788.693 TL) için karşılık ayrılmıştır. Grup tarafından açılan alacak ve icra takip davalarına ilişkin olarak gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

f) 30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler aşağıdaki gibidir:

30.06.2010

Lehdar	Gayrimenkul	Şerh Açıklaması	Şerh Tutarı TL	Tarihi
Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.	Bina – Mahmutbey Bağcılar/İstanbul	99 yıllığına kiralama	--	10.06.1998
Türkiye Elektrik Kurumu A.Ş.	Bina - Ataevler Mh. Nilüfer/Bursa	Daimi irtifak hakkı	--	--
Karayolları Genel Müd.7.Bölge Müdürlüğü	Arsa-Samsun/Merkez	2942/7 Mad.İstimlak şerhi	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina-Konak	6785 sayılı imar kanununun 11.maddesi gereğince	--	25.10.1977

31.12.2009

Lehdar	Gayrimenkul	Şerh Açıklaması	Şerh Tutarı TL	Tarihi
Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.	Bina – Mahmutbey Bağcılar/İstanbul	99 yıllığına kiralama	--	10.06.1998
Türkiye Elektrik Kurumu A.Ş.	Bina - Ataevler Mh. Nilüfer/Bursa	Daimi irtifak hakkı	--	--
Karayolları Genel Müd.7.Bölge Müdürlüğü	Arsa-Samsun/Merkez	2942/7 Mad.İstimlak şerhi	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina-Konak	6785 sayılı imar kanununun 11.maddesi gereğince	--	25.10.1977

g) 30.06.2010 tarihi itibariyle Grup'un yoldaki mallara ilişkin satıcılara olan yükümlülüğü 53.471.955 TL (31.12.2009: 18.548.845 TL)'dir. Söz konusu mallar bilanço tarihini takip eden dönemde Grup tarafından teslim alınmıştır.

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30.06.2010	**31.12.2009**
Kıdem tazminatı karşılığı	7.098.197	6.808.551
Toplam	**7.098.197**	**6.808.551**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 06.03.1981 tarih, 2422 sayılı ve 25.08.1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Seri XI No: 29 sayılı Tebliğ çerçevesinde, UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 30.06.2010 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30.06.2010 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %4,8 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımına göre, %5,92 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12. 2009: %5,92 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı genelde altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01.01.2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	31.12.2009
Dönem başı	6.808.551	5.964.318
Dönem içindeki kıdem tazminatı artışı	1.475.974	3.192.845
Dönem içindeki ödemeler	(1.186.328)	(2.348.612)
Dönem sonu	**7.098.197**	**6.808.551**

NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 26 -DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar		
Verilen stok alım avansları	11.107.730	8.052.314
Personel avansları-net	998.374	1.062.446
Peşin ödenen giderler	2.767.068	1.332.861
İş avansları	231.902	190.028
Devreden katma değer vergisi	234.418	--
Gelir tahakkukları(*)	8.748.478	19.791.836
Diğer	1.077.661	448.073
Toplam	**25.165.631**	**30.877.558**

(*) Gelir tahakkukları ciro prim tahakkuklarından ve fiyat farkı tahakkuklarından oluşmaktadır.

Diğer duran varlıklar		
Verilen sabit kıymet avansları	146.531	--
Gelecek yıllara ait giderler	41.250	--
Toplam	**187.781**	**--**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	8.432.792	9.021.513
Alınan sipariş avansları	2.339.960	1.389.869
Personele borçlar	7.458	18.904
Ödenecek vergiler	2.249.998	8.023.524
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	3.583.690	2.291.066
Diğer çeşitli borçlar	708.289	9.803.542
Toplam	**17.322.187**	**30.548.418**

Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri yoktur (31.12.2009: Yoktur).

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Şirket'in hissedarları ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010		31.12.2009	
Adı Soyadı/Ünvanı	**Pay Tutarı**	**Oranı %**	**Pay Tutarı**	**Oranı %**
Selçuk Ecza Holding A.Ş.(*)	480.177.809	77,32	400.148.174	77,32
Nazmiye Gürgen	11.040.000	1,78	9.200.000	1,78
M. Sonay Gürgen	5.520.000	0,89	4.600.000	0,89
Ahmet Keleşoğlu	44	0,00	37	0,00
Nezahat Keleşoğlu	44	0,00	37	0,00
Esra Yılmaz(**)	3	0,00	2	0,00
Halka Açık Kısım	124.262.100	20,01	103.551.750	20,01
Toplam ödenmiş sermaye	**621.000.000**		**517.500.000**	

(*)19.11.2009 tarihi itibariyle Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin IMKB'de halka açık kısımda yaptığı alım işlemleri neticesinde ortaklık payı % 82,32'ye ulaşmıştır.
(**)Zerrin Altay hisselerini 18.05.2010 tarihinde Esra Yılmaz'a devretmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL değerinde 62.100.000 adet A Grubu ve 558.900.000 adet B Grubu olmak üzere 621.000.000 adet (31.12.2009: 517.500.000 adet) hisseden oluşmaktadır. A Grubu hisseler nama yazılı, B Grubu hisseler ise hamiline yazılıdır .

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, A Grubu hisseye sahip ortaklara bir hisse karşılığı 10, A Grubu hisseye sahip ortaklar dışı ortaklara ise 1 hisse karşılığı bir oy hakkı verilir ve Yönetim Kurulu üyeleri A Grubu hisseye sahip ortaklar tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL'dir.

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler ve Geçmiş Yıl Kar/ (Zararları)

	30.06.2010	**31.12.2009**
Yasal yedekler	74.594.759	48.322.968
Sermayeye ilave edilecek fonlar	114.302	305.790
Geçmiş yıl kar/ (zararları)	232.434.725	202.746.116
Toplam	**307.143.786**	**251.374.874**

c) Ana Ortaklık Dışı Paylar/ Ana Ortaklık Dışı Kar/ (Zarar)

Dönem içerisindeki ana ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	31.12.2009
Dönem başı	5.316	3.794
Azınlık paylarına düşen net kar/(zarar)	551	1.522
Yeni şirket kuruluşundan gelen pay	3	--
Toplam	**5.870**	**5.316**

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
Yurtiçi satışlar	2.374.306.581	2.504.674.339	1.189.764.583	1.258.227.296
Yurtdışı satışlar	6.879.644	6.644.918	3.917.070	1.928.454
Diğer satışlar ve promosyon gelirleri	52.485.591	39.417.226	27.571.563	25.149.724
Brüt satışlar	**2.433.671.816**	**2.550.736.483**	**1.221.253.216**	**1.285.305.474**
Eksi: İade ve indirimler	(25.181.528)	(9.421.805)	(9.647.583)	(4.546.004)
Net satışlar	**2.408.490.288**	**2.541.314.678**	**1.211.605.633**	**1.280.759.470**
Eksi: Satışların maliyeti	(2.215.139.281)	(2.305.799.725)	(1.112.866.026)	(1.156.617.456)
Brüt esas faaliyet karı	**193.351.007**	**235.514.953**	**98.739.607**	**124.142.014**

Satışların maliyet hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem başı stok	404.253.211	469.186.296	--	--
Dönem içi alımlar	2.272.177.479	2.308.297.873	1.165.109.420	1.261.155.120
Dönem sonu stok	(461.291.409)	(471.684.444)	(52.243.394)	(104.537.664)
Satışların maliyeti	**2.215.139.281**	**2.305.799.725**	**1.112.866.026**	**1.156.617.456**

NOT 29 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	83.231.371	82.270.603	42.196.905	42.971.818
Genel yönetim giderleri	19.922.998	16.286.985	10.410.653	8.549.979
Toplam	**103.154.369**	**98.557.588**	**52.607.558**	**51.521.797**

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
Personel giderleri	63.807.288	59.670.447	33.040.749	30.887.711
Amortisman ve itfa giderleri	3.672.991	3.652.482	1.889.610	1.818.744
Akaryakıt giderleri	8.115.900	6.387.263	3.989.884	3.359.541
Haberleşme giderleri	2.266.870	2.505.666	1.185.646	1.084.994
Nakliye giderleri	4.696.403	4.459.608	2.345.788	2.292.745
Araç tamir bakım giderleri	2.900.748	2.466.172	1.429.069	1.265.442
Kira giderleri	2.697.701	2.375.526	1.391.828	1.183.987
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	5.138.327	3.333.640	1.999.400	1.535.190
Kıdem tazminatı	289.646	374.068	230.188	374.068
Vergi gideri	768.434	819.083	318.594	257.926
Sigorta giderleri	1.757.103	1.629.777	887.385	806.550
Kırtasiye gideri	1.154.289	1.011.193	575.947	569.784
Temsil ağırlama	879.418	701.178	627.516	427.382
Danışmanlık ve denetim	359.682	293.310	62.331	137.694
Bağış ve yardımlar	509.579	5.456.073	333.861	3.342.160
Promosyon giderleri	493.345	809.622	178.108	670.980
Diğer	3.646.645	2.612.480	2.121.654	1.506.899
Toplam	**103.154.369**	**98.557.588**	**52.607.558**	**51.521.797**

NOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
İptal edilen şüpheli alacak karşılıkları (Dipnot 10)	4.751.815	7.241.789	2.659.000	3.574.459
Sabit kıymet satış karları	359.876	357.314	148.669	100.719
Kira gelirleri	669.142	565.439	344.018	309.969
Danışmanlık gelirleri	274.768	315.298	140.516	137.646
Sigorta gelirleri	171.211	196.053	67.180	63.319
İptal edilen dava karşılığı	239.257	--	79.296	--
İptal edilen kıdem karşılığı	--	--	--	(59.205)
Konusu kalmayan karşılıklar	6.669	7.152	6.669	--
Teşvik gelirleri	617.697	610.809	303.498	306.829
Diğer	955.560	858.688	443.129	507.837
Toplam	**8.045.995**	**10.152.542**	**4.191.975**	**4.941.573**
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar				
Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Dipnot 10)	4.778.014	11.425.592	2.960.419	5.955.536
Sabit kıymet satış zararları	65.733	67.892	16.552	38.035
Şüpheli diğer alacaklar karşılık gideri	3.328	--	3.328	--
Dava gider karşılığı	--	86.915	--	(301.946)
Diğer	441.052	117.892	186.635	92.029
Toplam	**5.288.127**	**11.698.291**	**3.166.934**	**5.783.654**

NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

Finansman gelirleri				
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	56.198.016	84.851.905	28.607.114	33.501.433
Vade farkı gelirleri	1.711.130	3.807.032	888.088	2.029.963
Kur farkı geliri	17.677	25.688	4.799	29
Vadeli mevduat faiz gelirleri	41.717.836	4.577.088	26.305.069	3.269.294
	99.644.659	**93.261.713**	**55.805.070**	**38.800.719**

NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

Finansman giderleri	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	44.298.301	76.567.696	24.569.846	31.394.637
Kısa vadeli kredilerin faiz giderleri	25.962.376	2.383.822	17.072.270	1.680.674
Kur farkı gideri	22.459	61.387	16.152	18.815
	70.283.136	**79.012.905**	**41.658.268**	**33.094.126**

NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Grup'un 30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

30.06.2010 tarihi itibariyle satılmaya hazır duran varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	Girişler	Transferler	Çıkışlar	30.06.2010
Maliyet	1.014.763	--	232.500	--	1.247.263
Birikmiş amortisman	(51.197)	--	(909)	--	(52.106)
	963.566	**--**	**231.591**	**--**	**1.195.157**
Net defter değeri	**963.566**				**1.195.157**

31.12.2009:

	31.12.2008	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2009
Maliyet	--	--	1.014.763	--	1.014.763
Birikmiş amortisman	--	--	(51.197)	--	(51.197)
	--	**--**	**963.566**	**--**	**963.566**
Net defter değeri	**--**				**963.566**

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar,Grup tarafından satılarak aktiften çıkartılmasına karar verilen, alacaklara karşılık alınmış olan arsa ve binalardan oluşmaktadır.

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	30.06.2010	31.12.2009
Cari dönem kurumlar vergisi	25.172.189	57.139.599
Eksi:Peşin ödenen vergiler	(17.160.065)	(46.321.825)
Vergi borcu/(alacağı)	**8.012.124**	**10.817.774**
Ertelenmiş vergi borcu/ alacağı, net	(3.054.263)	(2.590.011)
Toplam vergi borcu/(alacağı)	**4.957.861**	**8.227.763**

Vergi öncesi kar'a yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile 30.06.2010 tarihi itibariyle konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat:

	30.06.2010	30.06.2009
Vergi karşılığı öncesi dönem karı	**122.316.029**	**149.660.424**
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı 20%	24.463.206	29.932.085
Vergiden istisna gelirlerin etkisi	(29.160)	(16.000)
Vergi matrahından indirilemeyen giderlerin etkisi	270.344	181.232
Diğer	3.547	--
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	**24.707.937**	**30.097.317**

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolide edilen tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmaktadır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2010 yılı için %20'dir (2009: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

30.12.2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 01.01.2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2006, 2007, 2008 ve 2009 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2009: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalar aşağıda açıklanmıştır:

Yurtiçi İştirak Kazançları İstisnası:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Emisyon Primi İstisnası

Anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları payların bedelinin itibari değeri aşan kısmından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Yurtdışı İştirak Kazançları İstisnası

Kanuni ve iş merkezi Türkiye'de bulunmayan anonim veya limited şirket mahiyetindeki bir şirketin sermayesine, kazancın elde edildiği tarihe kadar devamlı olarak en az bir yıl süreyle % 10 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanuni veya iş merkezinin bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az %15 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranında) kurumlar vergisi benzeri vergi yükü taşıyan ve elde edildiği vergilendirme dönemine ilişkin yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken tarihe kadar Türkiye'ye transfer ettikleri iştirak kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Gayrimenkul, İştirak Hissesi, Rüçhan Hakkı, Kurucu Senedi ve İntifa Senetleri Satış Kazancı İstisnası

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 01.01.2007 tarihi itibariyle yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13'üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibariyle dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 01.01.2007 tarihi itibariyle yürürlüğe girmesinden sonra uygulamaya açıklık getirmek amacıyla Maliye Bakanlığı tarafından 18.11.2007 tarihinde Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

30.06.2010 ve 30.06.2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlere ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	01.01.-30.06.2010	**01.01.-30.06.2009**	**01.04.-30.06.2010**	**01.04.-30.06.2009**
Cari hesap dönemi kurumlar vergisi	(25.172.189)	(31.068.955)	(12.428.491)	(17.042.062)
Ertelenmiş vergi karşılığı	464.252	971.638	65.107	1.475.962
	(24.707.937)	**(30.097.317)**	**(12.363.384)**	**(15.566.100)**

ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Grup, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Tebliğ'e göre hazırlanmış finansal tabloları ile Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanmış yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31.12.2009: %20).

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi alacak ve borçlarının yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülük)	
Kayıtlı değer-vergi farklılıkları	**30.06.2010**	**31.12.2009**	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	9.162.105	8.956.811	(1.832.421)	(1.791.362)
Stokların kayıtlı değeri ile vergi matrahı arasındaki fark	(53.548.957)	(22.757.567)	10.709.791	4.551.513
Kıdem tazminatı karşılığı	(7.098.197)	(6.808.551)	1.419.639	1.361.710
Ertelenmiş finansman gideri	14.679.025	14.439.918	(2.935.805)	(2.887.984)
Ertelenmiş finansman geliri	(10.891.255)	(11.547.537)	2.178.251	2.309.507
Şüpheli alacak karşılığı	(3.208.933)	(3.443.225)	641.787	688.645
Satış dönemselliği	(13.232.422)	(6.783.057)	2.646.484	1.356.611
Alım dönemselliği ve diğer	54.635.133	19.112.614	(10.927.026)	(3.822.522)
Dava ve diğer karşılıklar ile ödenecek gider tahakkukları	(5.767.728)	(4.053.541)	1.153.548	810.708
Diğer	(81)	(65.916)	15	13.185
	(15.271.310)	**(12.950.051)**	**3.054.263**	**2.590.011**
Ertelenen vergi varlıkları	(93.747.573)	(55.459.394)	18.749.515	11.091.879
Ertelenen vergi yükümlülükleri	78.476.263	42.509.343	(15.695.252)	(8.501.868)
Ertelenen vergi varlıkları, net	**(15.271.310)**	**(12.950.051)**	**3.054.263**	**2.590.011**

NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	01.01.-30.06.2010	**01.01.-30.06.2009**	**01.04.-30.06.2010**	**01.04.-30.06.2009**
Adi hissedarlara ait net kar	97.607.541	119.562.324	48.940.242	61.918.195
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 1 TL)	621.000.000	621.000.000	621.000.000	621.000.000
Hisse başına kar (hisse başına TL olarak)	**0,157**	**0,193**	**0,079**	**0,100**

Hisse başına kar hesaplamaları bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem karı üzerinden hesaplanmıştır.

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	112.317	6.149
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	299	--
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	4.761	185
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.105	--
Ikas İlaç ve Kozmetik A.Ş.	1.268	--
Embas Endüstriyel Ambalaj	1.183	--
Toplam	**121.933**	**6.334**
b) İlişkili taraflara borçlar:		
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	66.535	140.715
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	1.493.525	1.084.285
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	7.443.126	5.364.008
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	1.414.838	824.620
Toplam	**10.418.024**	**7.413.628**

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Selçuk Ecza Holding A.Ş.'den olan alacak ve borç tutarları cari hesap alacaklarından oluşmaktadır.

30.06.2010 ve 30.06.2009 tarihlerinde sona eren ara hesap döneminde ilişkili taraflara yapılan satışlar ile ilişkili taraflardan alımlar ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

c) Mal ve hizmet alımları:	**01.01.-30.06.2010**	**01.01.-30.06.2009**	**01.04.-30.06.2010**	**01.04.-30.06.2009**
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	11.127.081	9.283.248	5.355.904	4.859.554
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	1.857.422	1.429.749	912.516	810.472
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	472.500	445.500	243.000	229.500
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.(*)	6.690.014	7.378.602	4.121.916	5.487.860
	20.147.017	**18.537.099**	**10.633.336**	**11.387.386**

(*) Bu tutar Grup tarafından yaptırılan depo inşaatlarına ilişkin olarak Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin yüklenmiş olduğu inşaat ve taahhüt işleri ile alakalı olarak Grup'a kesilen fatura ve hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

d) Mal ve hizmet satışları:	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.06.2009	01.04.-30.06.2010	01.04.-30.06.2009
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	175.355	534.020	94.757	213.275
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	179.493	100.664	105.608	42.313
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	61.017	25.912	47.465	14.538
	415.865	**660.596**	**247.830**	**270.126**

e) İlişkili taraflardan alınan/verilen teminatlar :

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alınan veya verilen kefaletler bulunmamaktadır.

f) Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar :

01.01.-30.06.2010 ara hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar 2.528.957 TL olup bunun 2.138.497 TL'lik kısmı prim tahakkuklarından oluşmaktadır (01.01.-30.06.2009: 2.452.620 TL).

NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Grup'un mali işler bölümü, finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Grup içi hazırlanan faaliyet raporları vasıtasıyla izlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riskini kapsar.

Grup'un finansman ihtiyacının en önemli belirleyicisi olan ticari borçları ile ticari alacak ve stoklarının farkından oluşan "net işletme sermayesi" ihtiyacı Grup'un özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacakların dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından 'risk yönetimi' büyük önem arz etmektedir. Şubeler iç denetim birimi tarafından sistematik bir şekilde risk odaklı denetime tabi tutulmakta ve müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir.

Finansal araçlar kategorileri

	30.06.2010	31.12.2009
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	1.288.235.515	544.384.786
Ticari alacaklar	1.536.815.941	1.537.784.026
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	1.097.841.414	375.121.466
Ticari borçlar	1.321.447.729	1.227.731.783

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari hesap döneminde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemlerde, önceki dönemlere göre bir değişiklik olmamıştır.

Kredi Riski Açıklamaları:

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönemler itibariyle gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak müşterilerden doğmaktadır. Grup'un müşterisi konumunda olan eczanelerin riskleri gerek şubeler nezdinde gerekse Genel Müdürlük'çe yakından takip edilmektedir. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminatlar ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Eczanelere, kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteleri dikkate alınarak limit tanımlanmaktadır. Mevcut uygulama dahilinde eczanelerden olan alacakların belli bir kısmı, eczanelerin devletten olan alacaklarından oluştuğu için, alacaklardaki risk düşük seviyede değerlendirilmektedir. Grup'un iç kontrol birimi yıl içerisinde yaptığı şube iç kontrol/denetim çalışmaları esnasında şubelerin eczane alacaklarını yakından izlemekte, üst yönetime gerekli bilgilendirme ve raporlamaları yapmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 10).

Aşağıdaki tabloda Grup'un alacaklarının ve hazır değerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler yer almaktadır (TL).

Cari dönem	**Alacaklar**			**Bankalardaki**	**Diğer**
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**	**mevduat**	
	İlişkili taraf	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	**9.616**	**1.557.270.922**	**112.317**	**1.279.116.814**	**25.353.412**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(55.251.394)	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.616	1.537.893.290	112.317	1.279.116.814	25.353.412
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10)	--	14.343.924	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(1.607.446)	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	5.033.708	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	31.432.757	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(26.399.049)	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	5.033.708	--	--	--

Önceki dönem	Alacaklar			Bankalardaki	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	**185**	**1.558.050.064**	**6.149**	**539.058.177**	**30.877.558**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(49.989.161)	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	185	1.540.550.892	6.149	539.058.177	30.877.558
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10)	--	12.042.546	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(1.945.094)	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	5.456.626	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	32.100.998	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(26.644.372)	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	5.456.626	--	--	--

(1) Elde bulundurulan teminatlar veya kredi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar dikkate alınmaksızın, bilanço tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riskini gösteren tutarlardır.

Likidite Riski Açıklamaları:

Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

30.06.2010:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**2.419.289.143**	**2.432.515.516**	**1.937.004.253**	**495.511.263**	**--**	**--**
Banka kredileri	1.097.841.414	1.097.852.874	1.097.852.874	--	--	--
Ticari borçlar	1.321.447.729	1.334.662.642	839.151.379	495.511.263	--	--

31.12.2009:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**1.602.853.249**	**1.616.615.121**	**1.063.933.483**	**552.681.638**	**--**	**--**
Banka kredileri	375.121.466	375.346.376	375.346.376	--	--	--
Ticari borçlar	1.227.731.783	1.241.268.745	688.587.107	552.681.638	--	--

Rayiç değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Grup, rayiç değer ölçümlerini her finansal aracın araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak üç seviyede sınıflamaktadır. Buna göre, Seviye 1, belirlenen finansal araçlar için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerleme tekniklerini; Seviye 2, dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme tekniklerini ve Seviye 3, gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerleme tekniklerini içerir.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un finansal durum tablosunda rayiç değerden taşınan finansal varlığı veya finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Piyasa Riski Açıklamaları:

a. Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Grup, döviz cinsinden kredileri nedeniyle net yabancı para açık pozisyonuna maruz kalabilmektedir. Bu çerçevede, Grup, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur :

Döviz pozisyonu tablosu	**Cari dönem**					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**GBP**	**CHF**	**SEK**
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	117.705	60.457	11.710	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**117.705**	**60.457**	**11.710**	**--**	**--**	**--**
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**117.705**	**60.457**	**11.710**	**--**	**--**	**--**
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (*)	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**117.705**	**60.457**	**11.710**	**--**	**--**	**--**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)*	**117.705**	**60.457**	**11.710**	**--**	**--**	**--**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	**6.879.644**	**2.071.472**	**38.400**	**--**	**--**	**--**
26. İthalat	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-30.06.2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Döviz pozisyonu tablosu	Önceki dönem TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP	CHF	SEK
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	--	--	--	--	--	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	--	--	--	--	--	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	--	--	--	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	--	--	--	--	--	--
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (*)	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	--	--	--	--	--	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)*	--	--	--	--	--	--
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	14.332.551	3.584.147	72.005	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--

Kur riskine duyarlılık

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 30.06.2010 (31.12.2009:Yoktur) tarihi itibariyle aşağıdaki gibidir (TL):

	Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	
	Cari dönem	
	Kar/zarar	**Kar/zarar**
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	9.520	(9.520)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**9.520**	**(9.520)**
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	2.251	(2.251)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)		
6- Avro Net Etki (4+5)	**2.251**	**(2.251)**
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi:		
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	**11.771**	**(11.771)**

Grup'un 30.06.2010 tarihinde döviz cinsinden 117.705 TL hesabı bulunmaktadır (31.12.2009: Yoktur).

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle bir miktar kur riski taşımaktadır. Grup'un döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri esas olarak yabancı para cinsinden mevduat ve kredilerden oluşmaktadır. Ancak döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin net değerinin aktif toplamına oranı (30.06.2010: %0,003; 31.12.2009:% 0) önemsiz olduğundan kur riski oldukça düşüktür.

Grup'un esas faaliyet konusunu oluşturan ilaç alım satımı TL cinsinden yapılmakta olup, ilaç fiyatları Sağlık Bakanlığı tarafından belirlenmektedir. Sağlık Bakanlığı tarafından mevzuat gereğince kurlara bağlı olarak yapılacak fiyat ayarlamaları esas faaliyet konusu ilaç dağıtımı olan, Grup'u kur riski açısından menfi olarak etkilememektedir. Ayrıca Grup doğrudan bir ithalat yapmadığından ve ihracat da toplam ciro içerisinde önem atfedilmeyecek bir paya sahip olduğundan bu açıdan da kur riski taşımamaktadır.

b. Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak sabit faizli borçlanmalardır.

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

Faiz pozisyonu tablosu	**Cari dönem**	**Önceki dönem**
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	1.262.057.175	525.128.735
	--	--
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	1.078.829.187	363.840.296

Grup'un değişken faizli finansal yükümlülükleri bulunmadığından Grup faiz oranlarındaki değişimlere maruz kalmamaktadır.

Sermaye yönetimi

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Grup, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Grup, üst yönetimin değerlendirmelerine dayanarak, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle; temettü politikası çerçevesinde nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde temettü dağıtılması ya da yeni hisse ihracı yoluyla sermaye yapısını dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.
Grup'un sermaye yapısı 8. dipnotta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. dipnotta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. dipnotta açıklanan çıkarılmış sermaye, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Grup sermayeyi borç/kullanılan sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun kullanılan sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kredileri ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Kullanılan sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2010	**31.12.2009**
Toplam borçlar	2.419.289.143	1.602.853.249
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.288.235.515)	(544.384.786)
Net borç	1.131.053.628	1.058.468.463
Toplam öz sermaye	1.025.751.327	1.000.593.786
Kullanılan sermaye	2.156.804.955	2.059.062.249
Net Borç/Kullanılan Sermaye oranı	52%	51%

c. Diğer risklere ilişkin duyarlılık analizi

Fiyat riski

Grup, ilaç fiyatlarındaki meydana gelebilecek düşüşler itibariyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Ancak ilaç fiyatlarındaki düşüşler nedeniyle stoklarda oluşabilecek zararlar firmalara yansıtılabilmektedir. İlaç fiyatlarında meydana gelebilecek artışlar ise ciroyu artırıcı etki yapmakta, etkin stok yönetiminin de yardımıyla bu doğrultuda bir risk oluşmamaktadır.

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Grup, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal varlıklar -Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Finansal yükümlülükler -Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).

NOT 41 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).